

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ
I WSCHODNIEJ EUROPY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 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 opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych Funduszy na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Rok 2009 przyniósł istotne zmiany na rynkach. Po gwałtownych spadkach w 2008 roku i w pierwszych tygodniach 2009 roku rynki rozpoczęły dynamiczne wzrosty. Było to dużym zaskoczeniem dla tych analityków, którzy spodziewali się najczarniejszego scenariusza – powtórki „wielkiego kryzysu”. Indeksy światowych giełd wzrosły, na rynki powróciło zaufanie i ostrożny optymizm. Poprawa nastrojów na giełdach i towarzyszące jej sygnały ożywienia w gospodarce były rezultatem m.in. zdecydowanych działań banków centralnych, w szczególności Banku Rezerwy Federalnej w USA i Europejskiego Banku Centralnego. Działania te miały na celu obniżenie oprocentowania na rynkach międzybankowych, poprawę płynności sektora finansowego i utrzymanie zaufania dla banków wśród deponentów. Cele te w dużej mierze zostały osiągnięte.

Główny indeks polskiej giełdy, WIG, po najgłębszym rocznym spadku w historii, który miał miejsce w 2008 roku, w ubiegłym roku osiągnął wzrost w wysokości aż 46,9% – był to jeden z najwyższych rocznych wyników tego indeksu. Fundusz Arka BZ WBK Akcji FIO, którego benchmarkiem jest właśnie indeks WIG, miał w tym samym czasie stopę zwrotu wyższą o 8,3 punktu procentowego. Co istotne, pięcioletnia stopa zwrotu tego funduszu, który zasadniczo przeznaczony jest do inwestycji długoterminowych, bije swój benchmark aż o 18,8 punktu procentowego. Taka przewaga nad indeksem została osiągnięta przede wszystkim dzięki utrzymaniu wysokiego zaangażowania w akcje i w większości przypadków trafnemu doborowi spółek. Konsekwentnie realizowaliśmy strategię nieulegania krótkoterminowym trendom i bazowania na fundamentalnej analizie spółek. Bardzo dobre wyniki inwestycyjne odnotowały również inne Fundusze Arka. W poniższym zestawieniu znajdują się roczne i pięcioletnie stopy zwrotu dla jednostki uczestnictwa kategorii A.

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 31.12.2009 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2004 r.- 31.12.2009 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	55,20%	68,88%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	35,27%	50,80%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	25,25%	46,39%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	7,48%	33,97%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	7,91%	22,43%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	11,32%	27,77%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	13,06%	26,87%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	31,45%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	33,50%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	36,59%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	86,83%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	89,75%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN)	90,98%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR*)	93,97%	–
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN)	25,44%	–
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*)	27,40%	–
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*)	30,34%	–

Podane wyniki 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.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Znakomite wyniki inwestycyjne potwierdzają rankingi publikowane w prasie. W rankingu przygotowanym przez Puls Biznesu najlepszym zarządzającym roku został wybrany Błażej Bogdziewicz, zarządzający funduszem Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO. W tym samym rankingu funduszem roku została Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, natomiast fundusze Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO i Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO zajęły trzecie miejsca w swoich kategoriach (źródło: Najlepsze fundusze zdublowały rynek, Puls Biznesu, 07.01.2010).

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

Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ jest wyceniany na koniec stycznia, kwietnia, lipca i października. Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2009 r. wartość aktywów netto funduszu wyniosła 545,9 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., wchodzi: 14 nieruchomości komercyjnych, 4 inwestycje deweloperskie oraz 4 działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową.

Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ jest wyceniany na koniec stycznia, kwietnia, lipca i października. Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2009 r. wartość aktywów netto funduszu wyniosła 233,4 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 420 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. składał się z 2 nieruchomości biurowych, 3 nieruchomości handlowych oraz 1 nieruchomości mieszkaniowej.


Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ na koniec grudnia 2009 roku wynosiła 167,60 mln zł. Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny wzrosła w 2009 roku o 82,8%.

Aktywa netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI wzrosły w 2009 roku głównie w wyniku wzrostu wartości jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 10,47 mld zł, co plasowało je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

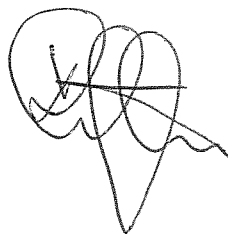
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo, i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie satysfakcjonujących stóp zwrotu z inwestycji Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, szczególnie w długim okresie.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 16 kwietnia 2010 r.

* 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.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 31 grudnia 2009 r. o wartości 551.955 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 564.620 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 237.225 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 299.141 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.



Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia


Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akeji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

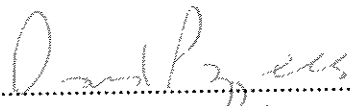
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

16 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
David Pozzecco, Dyrektor

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 31 grudnia 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu wysokości 551 955 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 564 620 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 237 225 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 299 141 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

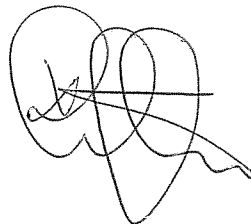
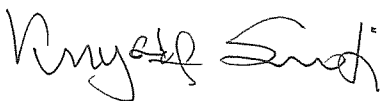
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 16 kwietnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans	11
Rachunek wyniku z operacji.....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto	13
Noty objaśniające	15
Informacja dodatkowa.....	28

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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 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	31.12.2009 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	444 682	549 340	96,40%	495 736	256 483	95,19%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	2 595	2 615	0,46%	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	447 277	551 955	96,86%	497 622	256 935	95,36%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			32 187 211,591		444 682	549 340	96,40%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			32 187 211,591		444 682	549 340	96,40%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	498 787	Rzeczpospolita Polska	12 774	11 193	1,96%
2. AKCANSÁ CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	634 238	Turcja	5 433	8 065	1,41%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	674 353	Turcja	12 797	18 052	3,17%
4. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	860 481	Turcja	9 973	8 556	1,50%
5. ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	260 890,860	Turcja	7 112	6 934	1,22%
6. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 696 223,552	Turcja	9 843	12 908	2,27%
7. ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	107 071	Węgry	2 373	1 439	0,25%
8. ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT - A. PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 094	Austria	5 154	1 067	0,19%
9. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 630	Rzeczpospolita Polska	14 756	15 550	2,73%
10. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 174 145	Turcja	9 282	11 136	1,95%
11. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 988	Austria	1 461	1 996	0,35%
12. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 979	Holandia	944	919	0,16%
13. ASYA KATILIM BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 032 359	Turcja	12 340	13 446	2,36%
14. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 505	Rzeczpospolita Polska	4 961	12 054	2,11%
15. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	190 337	Austria	4 178	4 089	0,72%
16. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 475	Turcja	2 104	2 599	0,46%
17. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	173 634	Stany Zjednoczone	9 961	14 060	2,47%
18. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	369 597	Holandia	9 077	10 164	1,78%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
19. COFFEEHEAVEN INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	33 062	Wielka Brytania	46	36	0,01%
20. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,089	Turcja	-	0	0,00%
21. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,342	Turcja	-	0	0,00%
22. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 122 712	Turcja	15 335	19 645	3,45%
23. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	453 545	Austria	41 771	48 556	8,52%
24. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293 520	Rzeczpospolita Polska	3 646	4 579	0,80%
25. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	386 106	Rzeczpospolita Polska	2 606	3 861	0,68%
26. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 570 804,769	Turcja	12 641	17 270	3,03%
27. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	709 436	Portugalia	10 952	20 358	3,57%
28. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 901	Rzeczpospolita Polska	1 647	579	0,10%
29. KAPSCHE TRAFFICOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 598	Austria	1 179	997	0,17%
30. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 127	Luksemburg	720	2 304	0,40%
31. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,460	Turcja	0	0	0,00%
32. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	737	Rzeczpospolita Polska	4	2	0,00%
33. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	215 773	Austria	22 937	27 214	4,78%
34. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	301 750	Rzeczpospolita Polska	13 443	13 386	2,35%
35. OTOKAR OTOBÜS KAROSERI SANAYI A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 724	Turcja	1 015	2 244	0,39%
36. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	169 594	Węgry	4 104	14 035	2,46%
37. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	225 137	Litwa	4 680	1 015	0,18%
38. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 101 371	Holandia	15 293	13 974	2,45%
39. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	305 767	Austria	37 973	49 618	8,71%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
40. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	107 256	Austria	8 617	7 156	1,26%
41. SCHOELLER- BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	36 325	Austria	3 867	5 013	0,88%
42. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,400	Turcja	0	0	0,00%
43. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 959	Austria	2 063	2 633	0,46%
44. SWARZĘDZ MEBLE S.A. W LIKWIDACJI	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 386	Rzeczpospolita Polska	292	31	0,01%
45. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 567 707	Turcja	8 120	15 024	2,64%
46. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 601 665	Turcja	5 815	5 696	1,00%
47. TURCAS PETROLÇULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	0	0	0,00%
48. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 384 099,758	Turcja	4 532	12 764	2,24%
49. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	730 945	Turcja	4 983	7 966	1,40%
50. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 131 334	Turcja	5 586	13 736	2,41%
51. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	185 798	Austria	20 195	27 479	4,82%
52. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	530 418	Austria	28 148	27 848	4,89%
53. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 419 823	Turcja	12 118	5 240	0,92%
54. YAPI KREDI SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	457 876	Turcja	8 634	9 368	1,64%
55. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 469 166,279	Turcja	7 197	15 486	2,72%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe - Razem			137 481		2 595	2 615	0,46%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			136 081		2 506	2 533	0,45%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	64 581	Stany Zjednoczone	708	1 537	0,27%
2. CREATIV INDUSTRIAL GROUP ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	21 500	Stany Zjednoczone	679	442	0,08%
3. CONCERN GALNAFTOGAZ ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	50 000	Stany Zjednoczone	1 119	554	0,10%
II. Nienotowane na aktywnym rynku			1 400		89	82	0,01%
1. MOTOR-SICH JSC GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 400	Stany Zjednoczone	89	82	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 kapitałowa YAPI VE KREDI BANKASI A.S.:	30 094	5,28%
1. Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	15 486	2,72%
2. Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	5 240	0,92%
3. Akcje YAPI KREDI SIGORTA A.S.	9 368	1,64%
II. Grupa kapitałowa DOGAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
III Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:	19 842	3,49%
1. Akcje ALARKO HOLDING A.S.	12 908	2,27%
2. Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	6 934	1,22%
IV. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	15 024	2,64%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	15 024	2,64%
V. Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	25 826	4,53%
1. Akcje AKSIGORTA A.S.	8 556	1,50%
2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	17 270	3,03%
VI. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU A.S.:	33 381	5,86%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	13 736	2,41%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	19 645	3,45%
VII. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	16 832	2,95%
1. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	11 136	1,95%
2. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	5 696	1,00%

Bilans

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

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	569 843	269 429
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 351	2 825
2. Należności	8 029	2 064
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 508	7 605
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	551 873	256 848
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82	87
II. Zobowiązania	5 223	3 950
III. Aktywa netto	564 620	265 479
IV. Kapitał funduszu	911 513	849 597
1. Kapitał wpłacony	1 897 693	1 694 248
2. Kapitał wypłacony	(986 180)	(844 651)
V. Dochody zatrzymane	(451 571)	(343 430)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(38 728)	(29 130)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(412 843)	(314 300)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	104 678	(240 688)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	564 620	265 479
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	4 809 828,789	4 200 382,526
S	6 235 795,175	5 364 573,003
T	1 813 630,697	1 774 128,862
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	43,40	23,23
S	44,06	23,46
T	44,73	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. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	8 375	10 891
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 130	10 499
2. Przychody odsetkowe	241	380
3. Pozostałe	4	12
II. Koszty Funduszu	17 973	24 026
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 781	20 171
2. Opłaty dla Depozytariusza	408	1 004
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	7
4. Koszty odsetkowe	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 198	837
6. Pozostałe, w tym:	1 585	2 007
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 585	2 007
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	17 973	24 026
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(9 598)	(13 135)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	246 823	(529 492)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(98 543)	(297 791)
- z tytułu różnic kursowych	52 944	(80 091)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	345 366	(231 701)
- z tytułu różnic kursowych	(41 572)	82 757
VII. Wynik z operacji	237 225	(542 627)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	18,15	(42,94)
S	18,00	(48,64)
T	20,80	(57,11)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009r. – 31.12.2009r. 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 31.12.2009 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.- 31.12.2009 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:	237 225	(542 627)
a) przychody z lokat netto	(9 598)	(13 135)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(98 543)	(297 791)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	345 366	(231 701)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	237 225	(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:	61 916	(371 785)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	203 445	109 577
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	141 529	481 362
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	299 141	(914 412)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	564 620	265 479
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	411 214	561 870
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 219 814,145	1 313 777,880
S	2 946 632,292	1 395 121,325
T	723 058,019	524 087,318
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 610 367,882	3 001 070,447
S	2 075 410,120	5 569 795,039
T	683 556,184	3 093 421,099
c) saldo zmian		
A	609 446,263	(1 687 292,567)
S	871 222,172	(4 174 673,714)
T	39 501,835	(2 569 333,781)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	10 934 921,723	8 715 107,578
S	17 391 782,022	14 445 149,730
T	7 808 609,324	7 085 551,305
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 125 092,934	4 514 725,052
S	11 155 986,847	9 080 576,727
T	5 994 978,627	5 311 422,443
c) saldo zmian		
A	4 809 828,789	4 200 382,526
S	6 235 795,175	5 364 573,003
T	1 813 630,697	1 774 128,862

	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 809 828,789	4 200 382,526
S	6 235 795,175	5 364 573,003
T	1 813 630,697	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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	43,40	23,23
S	44,06	23,46
T	44,73	23,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	86,83%	(60,89%)
S	87,81%	(60,70%)
T	88,73%	(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	45,78	58,66
data wyceny	2009-10-14	2008-01-02
S	46,42	58,96
data wyceny	2009-10-14	2008-01-02
T	47,07	59,26
data wyceny	2009-10-14	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	43,40	23,23
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	44,06	23,46
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	44,73	23,70
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	4,37%	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.

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 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Funduszu 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.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz w wyniku braku otrzymania przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Funduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. 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. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Funduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.

- 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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów 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, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą 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 jest 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny, (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23.00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23.00. W przypadku braku informacji do godz. 23.00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą).
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) 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;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

- h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – 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 uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 9. 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 traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. 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.

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

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 31 grudnia 2009 roku 0,01% 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 0,03%). 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 dzień 31.12.2009r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 680	1 206
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	98	-
Z tytułu dywidendy	1 245	853
Pozostałe	6	5
Razem	8 029	2 064

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 568	2 959
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	89	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 640	252
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 926	738
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 691	702
Razem	5 223	3 950

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			4 351
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 076	1 076
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	133	379
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	46	188
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	16 878	256
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 282	2 452

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (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. - 31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 896
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 480	1 480
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	43	123
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	704	2 892
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	14
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	14 221	216
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	819	127
7. ING Bank Śląski S.A.	TRY	546	1 044

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 dzień 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (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

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 31 grudnia 2009 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	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	5 508	-	-	-	-	-	5 508
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 508	-	-	-	-	-	5 508
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,97%	-	-	-	-	-	0,97%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	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:	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.

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 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	4 351	0,76%	2 825	1,05%
Należności, w tym:	8 029	1,41%	2 064	0,77%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 680	1,17%	1 206	0,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 508	0,97%	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	17 888	3,14%	12 494	4,64%

(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.

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 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	3 275	0,57%	2 835	1,05%
Należności	6 917	1,21%	2 049	0,76%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	463 277	81,30%	221 856	82,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82	0,01%	87	0,03%
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	473 551	83,09%	226 827	84,18%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 375	0,24%	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 rozbięciu na poszczególne waluty.

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	-	-	3 861	1,43%
EUR	224 024	39,32%	78 506	29,14%
GBP	36	0,01%	4 565	1,69%
HUF	15 474	2,71%	18 584	6,89%
LTL	1 015	0,18%	1 051	0,39%
TRY	206 135	36,18%	113 294	42,07%
USD	14 060	2,47%	1 630	0,60%
Kwity depozytowe				
EUR	1 078	0,19%	384	0,15%
USD	1 537	0,27%	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 31 grudnia 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 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	5 508	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	5 508	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

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		569 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 351
	PLN	1 076	1 076
	USD	133	379
	EUR	46	188
	GBP	0	0
	HUF	16 878	256
	TRY	1 282	2 452
Należności	PLN		8 029
	PLN	1 112	1 112
	EUR	466	1 914
	CZK	39	6
	HUF	172 402	2 615
	TRY	1 246	2 382
	EEK	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 508
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		551 873
	PLN	88 596	88 596
	USD	5 472	15 597
	EUR	54 773	225 020
	GBP	8	36
	HUF	1 020 174	15 474
	LTL	853	1 015
	TRY	107 806	206 135
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		82
	EUR	20	82
Zobowiązania	PLN		5 223
	PLN	3 848	3 848
	EUR	309	1 269
	TRY	55	106

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		269 429
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 825
	PLN	(10)	(10)
	EUR	679	2 835
	TRY	(0)	(0)
	GBP	0	0
	USD	0	0

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
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. – 31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	52 944	-	-	39 262
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	2 310
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	52 944	-	-	41 572

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	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	2,8503	USD
2. Euro	4,1082	EUR
3. Forint węgierski	1,5168	100 HUF
4. Funt brytyjski	4,5986	GBP
5. Korona czeska	0,1554	CZK
6. Korona estońska	0,2626	EEK
7. Lira turecka	1,9121	TRY
8. Lit litewski	1,1898	LTL

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r.–31.12.2009 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	(98 543)	345 303
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		63
Razem	(98 543)	345 366

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)

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.-31.12.2009 r.	01.01.2008 r.-31.12.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	14 781	20 171

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	564 620	265 479	1 179 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	43,40	23,23	59,40
S	44,06	23,46	59,70
T	44,73	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


Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych ARKA pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

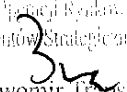
Katowice, dnia 16 kwietnia 2010 r.

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 (DZ. U. z 2007r. Nr. 249 poz 1859) - ING Bank Śląski S.A. pełniący obowiązki depozytariusza 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 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ING BANK SŁĄSKI S.A.
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo