



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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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 22.170 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 23.427 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.328 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 6.508 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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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

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

  
.....  
David Pozzecco, Dyrektor

16 kwietnia 2010 r.  
Warszawa

## 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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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 w wysokości 22 170 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 23 427 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 5 328 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 6 508 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

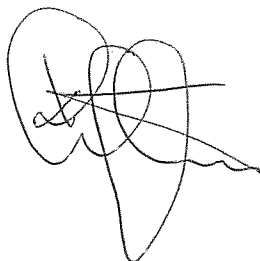
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 16 kwietnia 2010 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie.....	3
Zestawienie lokat.....	6
Bilans.....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające.....	13
Informacja dodatkowa.....	24

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO)

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 22 maja 2006 r.

Numer rejestru: RFi 232

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 maja 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. 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.
3. Fundusz jest funduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:
  - a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546);
  - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
    - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
    - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz może lokować bezpośrednio do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji) wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w inne lokaty wskazane w Statucie Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania o których mowa w pkt. 3 ust. c Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje

inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
5. 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.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów.
7. 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.
8. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

### Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, 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 3,4% dla jednostek typu A, 2,9% dla jednostek typu S i 2,4% 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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/08/2006 z dnia 9 sierpnia 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 sierpnia 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

3,4% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A

2,9% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S

2,4% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Do 31 grudnia 2009 roku stawki te nie uległy zmianie.



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

	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	2 058	3 004	12,78%	3 173	2 426	14,12%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	394	484	2,06%	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	2 118	2 270	9,66%	1 884	1 716	9,99%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 688	16 412	69,85%	14 621	12 288	71,53%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>19 258</b>	<b>22 170</b>	<b>94,35%</b>	<b>19 678</b>	<b>16 430</b>	<b>95,64%</b>

## 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
<b>Akcje - Razem</b>			<b>106 017,265</b>		<b>2 058</b>	<b>3 004</b>	<b>12,78%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>106 017,265</i>		<i>2 058</i>	<i>3 004</i>	<i>12,78%</i>
1. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 749	TURCJA	67	77	0,33%
2. AVON PRODUCTS INC.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 188	STANY ZJEDNOCZONE	165	196	0,83%
3. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 872	RZECZPOSPOLITA POLSKA	157	157	0,67%
4. CELEBI HAVA SERVISI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 808	TURCJA	83	92	0,39%
5. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,265	TURCJA	-	0	0,00%
6. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 352	AUSTRIA	274	359	1,53%
7. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 276	AUSTRIA	43	178	0,76%
8. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	4 971	PORTUGALIA	80	143	0,61%
9. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 524	HOLANDIA	36	38	0,16%
10. NII HOLDINGS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	1 950	STANY ZJEDNOCZONE	123	187	0,79%
11. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 811	AUSTRIA	189	228	0,97%
12. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 455	AUSTRIA	104	236	1,00%
13. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 093	AUSTRIA	129	151	0,64%
14. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 767	TURCJA	21	84	0,36%
15. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 189	TURCJA	75	221	0,94%
16. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 399	AUSTRIA	140	207	0,88%
17. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	120	AUSTRIA	6	13	0,06%
18. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 578	AUSTRIA	254	293	1,25%
19. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 915	TURCJA	112	144	0,61%

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
<b>Kwity depozytowe – Razem:</b>			<b>1 707</b>		<b>394</b>	<b>484</b>	<b>2,06%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			1 707		394	484	2,06%
1. PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 415	STANY ZJEDNOCZONE	174	193	0,82%
2. SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	292	STANY ZJEDNOCZONE	220	291	1,24%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Certyfikaty inwestycyjne - Razem</b>				<b>7 124</b>	<b>2 118</b>	<b>2 270</b>	<b>9,66%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				7 124	2 118	2 270	9,66%
1. ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Aktywny rynek regulowany	BATS TRADING	ISHARES S&P 500 INDEX FUND, EXCHANGE TRADED FUND	7 124	2 118	2 270	9,66%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Tytuły uczestnictwa - Razem</b>					<b>65 168,6732</b>	<b>14 688</b>	<b>16 412</b>	<b>69,85%</b>
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>					65 168,6732	14 688	16 412	69,85%
1. BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EUROPEAN FUND A2 EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	Luksemburg	8 548,32	2 296	2 332	9,92%
2. BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMERGING MARKETS A2 USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	Luksemburg	20 610	1 543	1 621	6,90%
3. MFS MERIDIAN FUNDS – US VALUE FUND I1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFS MERIDIAN FUNDS	Luksemburg	7 841,355	2 012	2 398	10,21%
4. PICTET FUNDS (LUX) - USA INDEX - P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	17 062,4171	4 085	4 453	18,95%
5. PICTET FUNDS (LUX) EUROPE INDEX P-CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	6 743,8861	2 078	2 798	11,91%
6. PICTET FUNDS (LUX) - EMERGING MARKETS INDEX-P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	4 362,695	2 674	2 810	11,96%

## Bilans

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

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>I Aktywa</b>	<b>23 497</b>	<b>17 179</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 165	502
2. Należności	162	247
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 758	4 142
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 412	12 288
<b>II Zobowiązania</b>	<b>70</b>	<b>260</b>
<b>III Aktywa netto</b>	<b>23 427</b>	<b>16 919</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>31 534</b>	<b>30 354</b>
1. Kapitał wpłacony	93 477	85 474
2. Kapitał wypłacony	(61 943)	(55 120)
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>(11 019)</b>	<b>(10 187)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(886)	(794)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 133)	(9 393)
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 912</b>	<b>(3 248)</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>23 427</b>	<b>16 919</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	259 319,718	240 294,717
S	284 376,305	275 552,109
T	40 393,799	39 042,866
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	40,00	30,43
S	40,17	30,53
T	40,34	30,63

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>165</b>	<b>197</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	134	123
2. Przychody odsetkowe	7	16
3. Pozostałe	24	58
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>257</b>	<b>324</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	128	142
2. Opłaty dla Depozytariusza	75	69
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
4. Ujemne saldo różnic kursowych	25	89
5. Pozostałe:	28	24
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	28	24
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto</b>	<b>257</b>	<b>324</b>
<b>V. Przychody z lokat netto</b>	<b>(92)</b>	<b>(127)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>5 420</b>	<b>(11 097)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(740)	(9 672)
- z tytułu różnic kursowych	1 602	(2 305)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 160	(1 425)
- z tytułu różnic kursowych	(4 646)	9 220
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>5 328</b>	<b>(11 224)</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa
A	9,23	(18,35)
S	9,02	(21,00)
T	9,17	(26,38)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009 – 31.12.2009 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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 919	35 185
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 328	(11 224)
a) przychody z lokat netto	(92)	(127)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(740)	(9 672)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 160	(1 425)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 328	(11 224)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 180	(7 042)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8 003	7 284
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 823	14 326
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 508	(18 266)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 427	16 919
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 057	22 325
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	130 931,534	127 392,018
S	109 231,294	113 625,323
T	2 725,503	7 809,352
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	111 906,533	152 715,578
S	100 407,098	213 481,792
T	1 374,570	58 605,388
c) saldo zmian		
A	19 025,001	(25 323,560)
S	8 824,196	(99 856,469)
T	1 350,933	(50 796,036)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	857 592,736	726 661,202
S	1 039 131,428	929 900,134
T	226 467,148	223 741,645
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	598 273,018	486 366,485
S	754 755,123	654 348,025
T	186 073,349	184 698,779
c) saldo zmian		
A	259 319,718	240 294,717
S	284 376,305	275 552,109
T	40 393,799	39 042,866
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	259 319,718	240 294,717
S	284 376,305	275 552,109
T	40 393,799	39 042,866

	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,43	48,06
S	30,53	48,17
T	30,63	48,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	40,00	30,43
S	40,17	30,53
T	40,34	30,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,45%	(36,68%)
S	31,58%	(36,62%)
T	31,70%	(36,56%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,78	25,97
data wyceny	2009-03-09	2008-11-21
S	28,88	26,06
data wyceny	2009-03-09	2008-11-21
T	28,98	26,14
data wyceny	2009-03-09	2008-11-21
1. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,43	48,36
data wyceny	2009-12-23	2008-01-02
S	40,61	48,47
data wyceny	2009-12-23	2008-01-02
T	40,78	48,59
data wyceny	2009-12-23	2008-01-02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	40,00	30,43
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	40,17	30,53
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	40,34	30,63
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,45%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,37%	0,31%

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

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 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 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 zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.



- 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 zeru, 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:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% 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 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.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

Należności funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	135	233
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	1
Z tytułu dywidendy	24	10
Pozostałe	1	3
<b>Razem</b>	<b>162</b>	<b>247</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	201
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	46	25
Pozostałe zobowiązania, w tym:	22	33
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	12	9
- zobowiązania wobec TFI z tytułu prowizji za zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa	3	2
- rezerwy na zobowiązania	4	21
<b>Razem</b>	<b>70</b>	<b>260</b>

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

31.12.2009r.

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)
<b>I. Banki</b>			<b>1 165</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	431	431
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	11	45
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	242	689

31.12.2008r.

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)
<b>I. Banki</b>			<b>502</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	20	20
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	37	155
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	110	327
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

01.01.2009r. – 31.12.2009r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 015</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	491	491
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	46	189
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	113	322
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	7	13

01.01.2008r. – 31.12.2008r.

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 walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 063</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	245	245
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	73	305
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	166	492
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	5	10
6. ING Bank Śląski S.A.	CHF	4	11

## 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.

Nie dotyczy.

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

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	1 165	4,96%	502	2,92%
Należności, w tym:	162	0,69%	247	1,44%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	135	0,57%	233	1,36%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 327</b>	<b>5,65%</b>	<b>749</b>	<b>4,36%</b>

**(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	734	3,12%	482	2,81%
Należności	160	0,68%	245	1,43%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 601	23,83%	4 142	24,11%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 412	69,85%	12 288	71,53%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
<b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>22 907</b>	<b>97,48%</b>	<b>17 157</b>	<b>99,88%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201</b>	<b>1,17%</b>

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

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

	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	38	0,16%	130	0,76%
EUR	1808	7,70%	994	5,79%
TRY	618	2,63%	583	3,39%
USD	383	1,62%	719	4,18%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	2 270	9,66%	1 716	9,99%
Kwity depozytowe				
USD	484	2,06%	-	-
Tytuły uczestnictwa				
EUR	5 130	21,83%	5 071	29,52%
USD	11 282	48,02%	7 217	42,01%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem płynności**

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 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**

Nie dotyczy.

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2009r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>23 497</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>PLN</b>		<b>1 165</b>
	PLN	431	431
	EUR	11	45
	USD	242	689
Należności	<b>PLN</b>		<b>162</b>
	PLN	2	2
	CZK	740	115
	EUR	8	32
	USD	5	13
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>5 758</b>
	PLN	157	157
	CZK	245	38
	EUR	440	1 808
	TRY	323	618
	USD	1 101	3 137
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>16 412</b>
	EUR	1 249	5 130
	USD	3 958	11 282
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>70</b>
	PLN	70	70

31.12.2008r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>17 179</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>PLN</b>		<b>502</b>
	PLN	20	20
	EUR	37	155
	USD	110	327
	GBP	0	0
Należności	<b>PLN</b>		<b>247</b>
	PLN	2	2
	EUR	46	190
	CZK	326	51
	GBP	0	0
	USD	1	4
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>4 142</b>
	CZK	830	130
	EUR	238	994
	TRY	300	583
	USD	822	2 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>12 288</b>
	EUR	1 215	5 071
	USD	2 437	7 217
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>260</b>
	PLN	59	59
	EUR	48	201



01.01.2009r. - 31.12.2009r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	573	-	-	480
Kwity depozytowe	-	-	1	2 708
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	427	-	-	340
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	603	-	-	1 118
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1603</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>4 646</b>

01.01.2008r. - 31.12.2008r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	594	14	-
Kwity depozytowe	114	2 660	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	724	65	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 242	2 340	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>114</b>	<b>9 220</b>	<b>2 419</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,8503	USD
2. Euro	4,1082	EUR
3. Funt brytyjski	4,5986	GBP
4. Lira turecka	1,9121	TRY
5. Korona czeska	0,1554	CZK

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009r. - 31.12.2009r.

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	(676)	2 103
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(64)	4 057
<b>Razem</b>	<b>(740)</b>	<b>6 160</b>

01.01.2008r. - 31.12.2008r.

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	(2 633)	(960)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(7 039)	(465)
<b>Razem</b>	<b>(9 672)</b>	<b>(1 425)</b>

## 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	128	142

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

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>	<b>31.12.2007 r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	23 427	16 919	35 185
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	40,00	30,43	48,06
S	40,17	30,53	48,17
T	40,34	30,63	48,28

## Informacja dodatkowa

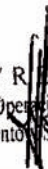
- A**    **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B**    **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C**    **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D**    **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupienia jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki nie rozliczenia 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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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**

  
Departament Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
**Sławomir Trąpszo**

# 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](http://www.arka.pl). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**BZ 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.

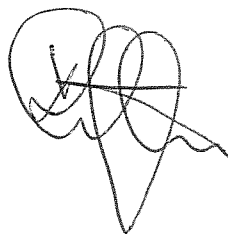
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo, i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie satysfakcjonujących stóp zwrotu z inwestycji Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, szczególnie w długim okresie.

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