

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

ARKA BZ WBK ROZWOJU NOWEJ EUROPY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych Funduszy na dzień 30 czerwca 2009 roku.

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

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

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

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

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

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Oprócz funduszy otwartych BZ WBK AIB TFI S.A. ma w swojej ofercie również trzy fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

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

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

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

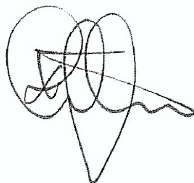
Łącznie na dzień 30 czerwca 2009 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 8,74 mld zł, co plasowało je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2009 r.

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

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 43 139 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 46 929 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13 356 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 15 294 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

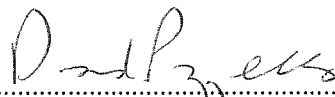
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

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



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



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

13 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 43 139 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 46 929 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13 356 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 15 294 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

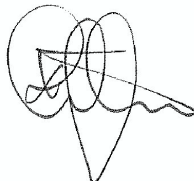
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 13 sierpnia 2009 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	2
Zestawienie lokat	5
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	13
Informacja dodatkowa	23

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO)

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 26 października 2007 r.

Numer rejestru: RFi 330

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 października 2007 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 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier, Rumunii, Bułgarii i Turcji.
3. Fundusz lokuje co najmniej 50% aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez spółki działające na rynku nieruchomości i budownictwa oraz przez instytucje finansowe, a w szczególności banki.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, 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, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

7. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% (osiemdziesięciu procent).
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie, mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt. 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
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 21/20/2007 z dnia 31 października 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 5 listopada 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zmniejszona z wysokości:

4,00% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A

3,50% do 1,75% – dla jednostek uczestnictwa typu S

3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Do 30 czerwca 2009 roku stawki te nie uległy zmianie.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	37 767	42 640	89,79%	45 382	26 419	83,01%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	195	248	0,52%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	195	210	0,44%	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	41	0,09%	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	38 157	43 139	90,84%	45 382	26 419	83,01%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje – Razem			4 252 085,862		37 767	42 640	89,79%
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			4 252 085,862		37 767	42 640	89,79%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 185	RZECZPOSPOLITA POLSKA	652	440	0,93%
2. ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT - A. PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	76	AUSTRIA	60	15	0,03%
3. ALSTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	2 705	FRANCJA	465	508	1,07%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 060	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 497	1 818	3,83%
5. ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD.	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	98 250	AUSTRIA	1 272	1 392	2,93%
6. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 482	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 121	1 259	2,65%
7. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 261	RZECZPOSPOLITA POLSKA	674	699	1,47%
8. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	85 380	AUSTRIA	2 665	1 385	2,92%
9. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq	8 541	STANY ZJEDNOCZONE	258	720	1,52%
10. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 690	BERMUDY	155	234	0,49%
11. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 889,018	TURCJA	-	132	0,28%
12. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	43 344	TURCJA	117	132	0,28%
13. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	123 002	TURCJA	544	940	1,98%
14. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 784	AUSTRIA	842	1 271	2,68%
15. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 787	RZECZPOSPOLITA POLSKA	509	722	1,52%
16. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 346	RZECZPOSPOLITA POLSKA	217	316	0,67%
17. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 825,558	TURCJA	541	631	1,33%
18. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 550	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 182	1 785	3,76%
19. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	323 552	AUSTRIA	910	2 589	5,45%
20. IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	281 946	AUSTRIA	1 942	1 840	3,87%
21. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	86 701	PORTUGALIA	1 371	1 883	3,96%
22. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 850	LUKSEMBURG	1 597	1 891	3,98%
23. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	149 689,4	TURCJA	786	823	1,73%
24. MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	1 112	NIEMCY	483	478	1,01%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
25. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 568	RZECZPOSPOLITA POLSKA	186	243	0,51%
26. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 715	AUSTRIA	775	920	1,94%
27. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 473	RZECZPOSPOLITA POLSKA	521	469	0,99%
28. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	16 454	WĘGRY	422	942	1,98%
29. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 387	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 863	1 971	4,15%
30. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	566 810	HOLANDIA	5 008	2 317	4,88%
31. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK -HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 473	AUSTRIA	1 211	1 380	2,91%
32. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	345	RZECZPOSPOLITA POLSKA	144	145	0,30%
33. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 145	AUSTRIA	511	362	0,76%
34. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	273 024	TURCJA	587	1 291	2,72%
35. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	373 563,886	TURCJA	534	926	1,95%
36. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 935	TURCJA	45	120	0,25%
37. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	266 929	TURCJA	1 206	2 305	4,85%
38. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 608	TURCJA	58	104	0,22%
39. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 009	AUSTRIA	1 557	2 217	4,67%
40. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 039	AUSTRIA	174	266	0,56%
41. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 283	AUSTRIA	454	485	1,02%
42. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	140 816	TURCJA	351	407	0,86%
43. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	396 501	TURCJA	1 300	1 867	3,93%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa do akcji– Razem			4 067		195	248	0,52%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			4 067		195	248	0,52%
1. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 067	RZECZPOSPOLITA POLSKA	195	248	0,52%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								1	195	210	0,44%
<i>I. O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>								1	195	210	0,44%
1. Obligacje								1	195	210	0,44%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								1	195	210	0,44%
IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	IMMOFINANZ AG	Austria	2014-01-20	stałe	446 960	1	195	210	0,44%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne – Razem						1	-	41	0,09%
<i>I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						1	-	41	0,09%
1. FXEURPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	41	0,09%

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 DOGAN HOLDING:	264	0,56%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	132	0,28%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	132	0,28%
II. Grupa YAPI VE KREDI BANKASI A.S.:	2 274	4,79%
1. Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	407	0,86%
2. Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	1 867	3,93%
III. Grupa kapitałowa PBG S.A.:	3 756	7,91%
1. Akcje PBG S.A.	1 971	4,15%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	1 785	3,76%
IV. Grupa DOGUS GRUBU:	3 245	6,83%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	2 305	4,85%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	940	1,98%
V. GRUPA KAPITAŁOWA KOC HOLDING A.S.:	2 114	4,45%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	823	1,73%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	1 291	2,72%
VI. Grupa kapitałowa Immofinanz:	4 639	9,76%
1. Akcje IMMOEAST AG	2 589	5,45%
2. Akcje IMMOFINANZ AG	1 840	3,87%
3. Obligacje IMMOFINANZ AG	210	0,44%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	47 491	31 826
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 199	1 625
2. Należności	549	1 078
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 604	2 704
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 098	26 419
- dłużne papiery wartościowe	210	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41	-
II. Zobowiązania	562	191
III. Aktywa netto	46 929	31 635
IV. Kapitał funduszu	94 410	92 472
1. Kapitał wpłacony	156 880	151 451
2. Kapitał wypłacony	(62 470)	(58 979)
V. Dochody zatrzymane	(52 463)	(41 874)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(592)	(220)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(51 871)	(41 654)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 982	(18 963)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	46 929	31 635
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	688 830,192	641 472,304
S	784 427,076	746 227,590
T	237 145,005	257 159,008
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,35	19,19
S	27,47	19,25
T	27,58	19,30

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -30.06.2009	26.10.2007r. - 31.12.2008r.	26.10.2007r. -30.06.2008r.
I. Przychody z lokat	427	1 862	1 741
1. Dywidendy	395	1 504	1 410
2. Przychody odsetkowe	32	357	330
3. Pozostałe	-	1	1
II. Koszty Funduszu	799	2 082	1 579
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	327	1 464	1 035
2. Opłaty dla Depozytariusza	159	203	110
3. Koszty odsetkowe	-	4	3
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	0	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	230	131	154
6. Pozostałe:	83	280	277
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	83	280	277
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	799	2 082	1 579
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(372)	(220)	162
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 728	(60 617)	(32 172)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(10 217)	(41 654)	(10 758)
- z tytułu różnic kursowych	4 755	(3 675)	(2 391)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 945	(18 963)	(21 414)
- z tytułu różnic kursowych	(1 144)	3 227	(4 680)
VII. Wynik z operacji	13 356	(60 837)	(32 010)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	7,62	(33,78)	(14,49)
S	7,86	(37,62)	(15,28)
T	8,19	(43,15)	(23,50)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2009 r. -30.06.2009 r.	26.10.2007 r. -31.12.2008 r.
I Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 635	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	13 356	(60 837)
a) przychody z lokat netto	(372)	(220)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 217)	(41 654)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23 945	(18 963)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 356	(60 837)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	1 938	92 472
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 429	151 451
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 491	(58 979)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 294	31 635
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	46 929	31 635
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 528	69 156
II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	109 322,880	1 097 255,924
S	119 762,510	1 544 685,825
T	0,000	726 620,988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	61 964,992	455 783,620
S	81 563,024	798 458,235
T	20 014,003	469 461,980
c) saldo zmian		
A	47 357,888	641 472,304
S	38 199,486	746 227,590
T	(20 014,003)	257 159,008
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 206 578,804	1 097 255,924
S	1 664 448,335	1 544 685,825
T	726 620,988	726 620,988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	517 748,612	455 783,620
S	880 021,259	798 458,235
T	489 475,983	469 461,980
c) saldo zmian		
A	688 830,192	641 472,304
S	784 427,076	746 227,590
T	237 145,005	257 159,008
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	688 830,192	641 472,304
S	784 427,076	746 227,590
T	237 145,005	257 159,008

	01.01.2009 r. -30.06.2009 r.	26.10.2007r. -31.12.2008r.
III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,19	50,00
S	19,25	50,00
T	19,30	50,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,35	19,19
S	27,47	19,25
T	27,58	19,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	85,75%*	(52,09%)
S	86,11%*	(51,98%)
T	86,51%*	(51,90%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,22	16,04
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
S	17,27	16,08
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
T	17,33	16,12
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,88	50,05
data wyceny	2009-06-12	2007-10-29
S	28,00	50,05
data wyceny	2009-06-12	2007-10-29
T	28,11	50,05
data wyceny	2009-06-12	2007-10-29
data wyceny		2007-10-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,35	19,19
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
S	27,47	19,24
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
T	27,58	19,30
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto	4,41%	2,56%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,81%	1,80%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,88%	0,25%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na giełdzie, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta

- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:

• 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A

• 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S

• 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów 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.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie Funduszu według wartości księgowej równej zeru w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie wyliczonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

d) za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) bonów skarbowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- c) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
- d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- e) składników lokat innych niż w podpunktach a) - d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą jest uznawana wartość wyznaczoną poprzez:
- 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;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego Dnia Wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	223	857
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	110	-
Z tytułu dywidendy	128	95
Pozostałe:	88	126
- zapisy na papiery wartościowe	88	-
Razem	549	1 078

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	201	115
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	226	5
Pozostałe zobowiązania, w tym:	135	71
- zobowiązania wobec TFI	70	47
- zobowiązania wobec kontrahentów	28	24
Razem	562	191

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I Banki			1 199
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	149	149
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	139	623
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	207	427

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I Banki			1 625
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	20	20
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	366	1 528
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	40	77

01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I Banki			1 684
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	498	498
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	196	876
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	139	287
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	13
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	495	8
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9	2

26.10.2007 r. - 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I Banki			2 720
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 379	1 379
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	252	1 051
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	65	126
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	23	99
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 371	37
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	179	28

26.10.2007r. - 30.06.2008r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I Banki			3 668
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 171	2 171
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	347	1 164
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	49	84
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	44	187
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 545	36
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	186	26

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	2 604	-	-	-	-	-	2 604
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	210	210
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 604	-	-	-	-	210	2 814
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,48%	-	-	-	-	0,44%	5,92%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	2 704	-	-	-	-	-	2 704
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 704	-	-	-	-	-	2 704
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,50%	-	-	-	-	-	8,50%

(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.

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 199	2,52%	1 625	5,11%
Należności, w tym:	549	1,16%	1 078	3,39%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	223	0,47%	857	2,69%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 604	5,48%	2 704	8,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	210	0,44%	-	-
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	210	0,44%	-	-
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	4 562	9,60%	5 407	17,00%

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 050	2,21%	1 605	5,04%
Należności	352	0,74%	943	2,96%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 092	65,47%	19 138	60,14%
dłużne papiery wartościowe	210	0,44%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	32 494	68,42%	21 686	68,14%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	187	0,39%	45	0,14%

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	234	0,49%	-	-
EUR	16 991	35,78%	6 654	20,91%
GBP	2 317	4,88%	1 368	4,30%
HUF	942	1,98%	627	1,97%
TRY	9 678	20,38%	10 489	32,96%
USD	720	1,52%	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	210	0,44%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN22072009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	4 833	2009-07-22	1.070.000 EUR	2009-07-22	2009-07-22

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 604	2 704
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	2 604	2 704
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		47 491
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 199
	PLN	149	149
	EUR	139	623
	TRY	207	427
Należności	PLN		549
	PLN	197	197
	EUR	71	318
	TRY	16	34
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 604
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		43 098
	PLN		12 006
	CZK	1 355	234
	EUR	3 848	17 201
	GBP	439	2 317
	HUF	57 404	942
	TRY	4 685	9 678
	USD	227	720
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		41
Zobowiązania	PLN		562
	PLN	375	375
	EUR	26	116
	TRY	34	71

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		31 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 625
	PLN	20	20
	EUR	366	1 528
	TRY	40	77
Należności	PLN		1 078
	PLN	135	135
	EUR	157	654
	TRY	149	289
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 704
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		26 419
	PLN	7 281	7 281
	EUR	1 595	6 654
	GBP	319	1 368
	HUF	39 792	627
	TRY	5 405	10 489
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		191
	PLN	146	146
	EUR	5	20
	TRY	13	25

01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	4 755	-	-	1 144
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	4 755	-	-	1 144

26.10.2007 r. - 31.12.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	3 227	3 675	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	3 227	3 675	-

26.10.2007r. - 30.06.2008r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 391	4 680
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	2 391	4 680

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(10 217)	23 945
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(10 217)	23 945

26.10.2007 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)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(41 654)	(18 963)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(41 654)	(18 963)

26.10.2007r. -30.06.2008r.

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)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(10 758)	(21 414)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(10 758)	(21 414)

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r. -30.06.2009 r.	26.10.2007 r. -31.12.2008 r.	26.10.2007 r. -30.06.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	327	1 464	1 035

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Brak danych porównawczych za rok 2007 wynika z faktu, iż Fundusz został założony w październiku 2007 roku.

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	46 929	31 635
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		
A	27,35	19,19
S	27,47	19,25
T	27,58	19,30

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie dotyczy.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- E. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.
- G. Inne**

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

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

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

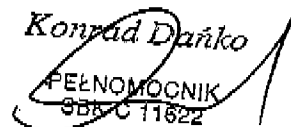
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



PEŁNOMOCNIK
SBK C 134

Artur Binkiewicz
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134



PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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