

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych Funduszy na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

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

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

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

www.arka.pl



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.

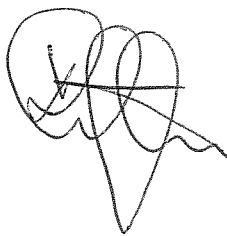
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo, i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie satysfakcjonujących stóp zwrotu z inwestycji Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, szczególnie w długim okresie.

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



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji 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 2.860.746 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 3.004.152 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 944.715 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.449.749 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 Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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


Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

16 kwietnia 2010 r.
Warszawa

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


.....
David Pozzecco, Dyrektor

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Akcji 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 2 860 746 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 3 004 152 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 944 715 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 1 449 749 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

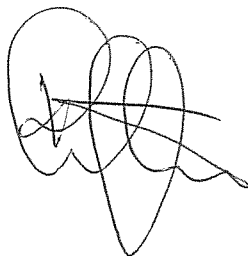
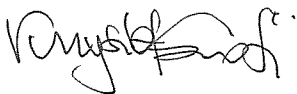
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 16 kwietnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans.....	13
Rachunek wyniku z operacji.....	14
Zestawienie zmian w aktywach netto	15
Noty objaśniające	17
Informacja dodatkowa	31

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 19 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 29

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku.
Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem akcji. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
6. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent).
7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	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	2 373 308	2 719 315	79,51%	2 356 406	1 445 915	85,18%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	8 470	7 700	0,45%
4. Prawa poboru	-	141	0,00%	-	972	0,06%
5. Kwity depozytowe	20 707	20 417	0,60%	35 907	12 907	0,76%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	115 548	116 920	3,42%	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	3 953	0,11%	-	199	0,01%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	3 698	2 716	0,16%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 509 563	2 860 746	83,64%	2 404 481	1 470 409	86,62%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje – Razem			164 255 590,78292		2 373 308	2 719 315	79,51%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>164 255 590,78292</i>		<i>2 373 308</i>	<i>2 719 315</i>	<i>79,51%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 686 622	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192 405	127 608	3,73%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	299 800	TURCJA	6 635	8 026	0,23%
3. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 537 997	TURCJA	13 365	15 292	0,45%
4. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	799 854,613	TURCJA	2 907	6 087	0,18%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	660 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	45 345	54 142	1,58%
6. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 186	HOLANDIA	7 416	13 327	0,39%
7. ASYA KATILIM BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 179 630	TURCJA	7 486	7 804	0,23%
8. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 675 556	RZECZPOSPOLITA POLSKA	302 437	140 747	4,11%
9. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	721 461	RZECZPOSPOLITA POLSKA	28 589	50 502	1,48%
10. BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 235 254	RZECZPOSPOLITA POLSKA	13 009	15 529	0,45%
11. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 563 480	RZECZPOSPOLITA POLSKA	210 630	252 815	7,39%
12. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 175	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 402	3 298	0,10%
13. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	269 587	AUSTRIA	10 119	5 792	0,17%
14. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	437 922	STANY ZJEDNOCZONE	32 274	35 462	1,04%
15. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	259 691	CZECHY	37 415	34 868	1,02%
16. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	669 934	HOLANDIA	13 603	18 423	0,54%
17. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 058 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	91 099	100 533	2,94%
18. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	TURCJA	-	0	0,00%
19. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	TURCJA	-	0	0,00%
20. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	779 727	WYSPA MAN	1 472	2 044	0,06%
21. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 128 919	RZECZPOSPOLITA POLSKA	26 548	25 558	0,75%

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
22. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	800 276	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 843	17 126	0,50%
23. ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 079 245	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 744	4 641	0,14%
24. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 733	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 972	3 378	0,10%
25. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	822 758	AUSTRIA	67 137	88 084	2,58%
26. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 373 554	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 329	21 427	0,63%
27. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	242 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 830	2 789	0,08%
28. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 089 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	39 122	60 891	1,78%
29. FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 674 975	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 144	5 751	0,17%
30. FARMACOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 167	4 535	0,13%
31. FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 665	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 343	3 698	0,11%
32. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	795 140	RZECZPOSPOLITA POLSKA	25 175	25 285	0,74%
33. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 617 865,232	TURCJA	21 369	39 777	1,16%
34. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 580 762	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 834	5 517	0,16%
35. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 468 467	AUSTRIA	21 870	54 859	1,60%
36. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 339	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 104	6 187	0,18%
37. INTROL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 315	RZECZPOSPOLITA POLSKA	471	505	0,01%
38. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	841 063	PORTUGALIA	12 927	24 135	0,71%
39. JUTRZENKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 124 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 181	8 752	0,26%
40. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 380 709	LUKSEMBURG	31 297	57 714	1,69%
41. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 820 976,85	TURCJA	18 080	40 744	1,19%
42. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 501 283	RZECZPOSPOLITA POLSKA	27 928	21 543	0,63%
43. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 174 209	RZECZPOSPOLITA POLSKA	51 578	56 508	1,65%
44. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	417 387	WYSPA MAN	1 489	117	0,00%
45. LPP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 862	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 877	6 141	0,18%
46. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 024 402	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 839	5 263	0,15%
47. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 461 653	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 368	7 586	0,22%

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
48. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 741 583	RZECZPOSPOLITA POLSKA	36 164	33 191	0,97%
49. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 029 549	RZECZPOSPOLITA POLSKA	26 512	29 428	0,86%
50. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 289 796	RZECZPOSPOLITA POLSKA	33 092	50 420	1,47%
51. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 194 319	HOLANDIA	26 237	29 993	0,88%
52. NORDEA BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 191	RZECZPOSPOLITA POLSKA	968	1 311	0,04%
53. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 247 197	RZECZPOSPOLITA POLSKA	134 048	144 046	4,21%
54. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	511 588	WĘGRY	22 840	42 337	1,24%
55. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 347 347	HOLANDIA	16 780	22 260	0,65%
56. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 738 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 723	10 870	0,32%
57. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 805 550	RZECZPOSPOLITA POLSKA	92 887	93 236	2,73%
58. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 853 816	RZECZPOSPOLITA POLSKA	24 459	29 766	0,87%
59. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 521 063	RZECZPOSPOLITA POLSKA	205 936	285 800	8,36%
60. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 948	6 739	0,20%
61. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	451 561	AUSTRIA	47 933	73 277	2,14%
62. RASPADSKAYA OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 107 963	ROSJA	5 880	15 399	0,45%
63. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	127 824	AUSTRIA	10 217	8 528	0,25%
64. SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 941	4 455	0,13%
65. SBERBANK OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	842 244	ROSJA	2 668	6 652	0,19%
66. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	110 332	AUSTRIA	11 788	15 225	0,44%
67. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,6	TURCJA	0	0	0,00%
68. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 015	RZECZPOSPOLITA POLSKA	25 126	30 303	0,89%
69. SWARZĘDZ MEBLE S.A. W LIKWIDACJI	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 225 060	RZECZPOSPOLITA POLSKA	12 520	1 623	0,05%
70. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 539 815	TURCJA	25 610	26 815	0,78%

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
71. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,7	TURCJA	-	0	0,00%
72. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 047 486,761	TURCJA	4 036	16 316	0,48%
73. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 392 076	TURCJA	13 823	53 328	1,56%
74. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 256 446	TURCJA	4 751	18 380	0,54%
75. UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3 131 704	WŁOCHY	16 553	30 138	0,88%
76. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	208 323	AUSTRIA	23 193	30 810	0,90%
77. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 475	AUSTRIA	629	1 317	0,04%
78. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 268 911	AUSTRIA	62 234	66 621	1,95%
79. WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 934	RZECZPOSPOLITA POLSKA	324	103	0,00%
80. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 761	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 282	6 659	0,19%
81. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 881 577,88592	TURCJA	24 032	43 159	1,26%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru – Razem			7 949 174		-	141	0,00%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>7 949 174</i>		-	141	<i>0,00%</i>
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
3. SBERBANK OAO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 242 244	ROSJA	-	141	0,00%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe – Razem			707 682		20 707	20 417	0,60%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>635 375</i>		<i>18 335</i>	<i>16 186</i>	<i>0,48%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	258 098	STANY ZJEDNOCZONE	4 232	6 143	0,18%
2. CENTRENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	43 585	STANY ZJEDNOCZONE	3 093	1 719	0,05%
3. CREATIV INDUSTRIAL GROUP ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	730	STANY ZJEDNOCZONE	4	15	0,00%
4. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	7 490	STANY ZJEDNOCZONE	1 336	604	0,02%

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
5. HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	266 664	STANY ZJEDNOCZONE	8 286	7 220	0,21%
6. MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	18 350	STANY ZJEDNOCZONE	571	196	0,01%
7. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	40 458	STANY ZJEDNOCZONE	813	289	0,01%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			72 307		2 372	4 231	0,12%
1. MOTOR-SICH JSC. GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	72 307	STANY ZJEDNOCZONE	2 372	4 231	0,12%

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								118 700	115 548	116 920	3,42%
<i>I. O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>								118 700	115 548	116 920	3,42%
1. Obligacje								118 700	115 548	116 920	3,42%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								118 700	115 548	116 920	3,42%
OK0710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	118 700 000	118 700	115 548	116 920	3,42%

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							8	-	3 136	0,09%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>							-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>							8	-	3 136	0,09%
1. FXEURPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	(643)	(0,02)%	
2. FXUSDPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	(57)	0,00%	
3. FXUSDPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	(117)	0,00%	
4. FXEURPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	157	0,00%	
5. FXEURPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	597	0,02%	
6. FXUSDPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	33	0,00%	
7. FXEURPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	2 760	0,08%	
8. FXUSDPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	406	0,01%	

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. GRUPA KAPITAŁOWA HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	55 069	1,61%
1. AKCJE AKSIGORTA A.S.	15 292	0,45%
2. AKCJE HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	39 777	1,16%
II. GRUPA KAPITAŁOWA DOĞAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. AKCJE DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. AKCJE DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
III. GRUPA KAPITAŁOWA UNICREDIT S.P.A.:	282 953	8,27%
1. AKCJE UNICREDIT S.P.A.	30 138	0,88%
2. AKCJE BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	252 815	7,39%

Bilans

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

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	3 420 231	1 697 476
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 666	6 245
2. Należności	406 013	140 788
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	140 806	80 034
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 852 421	1 468 791
- dłużne papiery wartościowe	116 920	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 325	1 618
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	416 079	143 073
III. Aktywa netto	3 004 152	1 554 403
IV. Kapitał funduszu	2 555 177	2 050 143
1. Kapitał wpłacony	23 722 759	20 648 045
2. Kapitał wypłacony	(21 167 582)	(18 597 902)
V. Dochody zatrzymane	98 609	444 090
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(268 046)	(225 743)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	366 655	669 833
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	350 366	(939 830)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3 004 152	1 554 403
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	47 620 728,205	35 521 746,278
S	29 973 875,333	26 399 963,032
T	5 205 738,743	4 670 435,693
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	35,82	23,08
S	36,69	23,52
T	38,14	24,33

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	43 341	53 165
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37 968	44 599
2. Przychody odsetkowe	5 359	8 395
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4. Pozostałe	14	171
II. Koszty Funduszu	85 644	115 790
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	81 208	109 172
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 209	1 272
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	8
4. Koszty odsetkowe	-	442
5. Ujemne saldo różnic kursowych	747	1 190
6. Pozostałe	2 478	3 706
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	85 644	115 790
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(42 303)	(62 625)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	987 018	(2 272 388)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(303 178)	(325 042)
- z tytułu różnic kursowych	140 326	(95 099)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 290 196	(1 947 346)
- z tytułu różnic kursowych	(412 917)	490 358
VII. Wynik z operacji	944 715	(2 335 013)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	11,00	(33,24)
S	11,87	(36,40)
T	12,48	(41,42)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009 r. – 31.12.2009 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 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.	01.01.2008r.- 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 554 403	5 414 142
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	944 715	(2 335 013)
a) przychody z lokat netto	(42 303)	(62 625)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(303 178)	(325 042)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 290 196	(1 947 346)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	944 715	(2 335 013)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	505 034	(1 524 726)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 074 714	4 419 579
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 569 680	5 944 305
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 449 749	(3 859 739)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 004 152	1 554 403
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 169 451	2 931 896
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	82 990 143,944	110 794 218,472
S	13 839 734,166	13 709 073,699
T	2 498 221,919	2 755 149,050
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	70 891 162,017	125 636 879,006
S	10 265 821,865	32 770 665,246
T	1 962 918,869	6 985 899,507
c) saldo zmian		
A	12 098 981,927	(14 842 660,534)
S	3 573 912,301	(19 061 591,547)
T	535 303,050	(4 230 750,457)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	382 319 422,464	299 329 278,520
S	227 880 153,803	214 040 419,637
T	68 441 500,680	65 943 278,761
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	334 698 694,259	263 807 532,242
S	197 906 278,470	187 640 456,605
T	63 235 761,937	61 272 843,068
c) saldo zmian		
A	47 620 728,205	35 521 746,278
S	29 973 875,333	26 399 963,032
T	5 205 738,743	4 670 435,693
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	47 620 728,205	35 521 746,278
S	29 973 875,333	26 399 963,032
T	5 205 738,743	4 670 435,693

	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.	01.01.2008r.- 31.12.2008 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	23,08	51,20
S	23,52	51,92
T	24,33	53,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	35,82	23,08
S	36,69	23,52
T	38,14	24,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,20%	(54,92%)
S	55,99%	(54,70%)
T	56,76%	(54,46%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,24	20,82
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
S	19,62	21,21
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
T	20,31	21,92
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	36,12	50,90
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
S	36,98	51,62
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
T	38,42	53,12
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	35,82	23,08
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	36,69	23,52
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	38,14	24,33
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto	3,95%	3,95 %
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,74%	3,72 %
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06%	0,04 %

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

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

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz w wyniku braku otrzymania przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabycie 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 w 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 różnicie kursowej, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny, (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00. W przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są

denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 0,23% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 0,09%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	33 242	13 254
Z tytułu dywidendy	3 223	3 157
Z tytułu odsetek	-	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	368 933	121 791
Pozostałe, w tym:	615	2 586
- zapisy na papiery wartościowe	-	139
Razem	406 013	140 788

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	28 023	5 681
Z tytułu instrumentów pochodnych	817	5 864
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	252	110
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	376 459	126 239
Pozostałe zobowiązania, w tym:	10 528	5 179
- zobowiązanie wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	9 514	4 907
Razem	416 079	143 073

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			12 666
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 171	6 171
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 435	223
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	570	2 343
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 137	2 175
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	615	1 754

31.12.2008 r.

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

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

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)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			20 302
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 736	9 736
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	6	15
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	4	11
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	28	77
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9 969	1 549
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	272	71
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 166	4 790
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	26	120
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	24 504	372
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	8	4
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 450	2 773
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	275	784

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2009 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 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:	140 806	-	-	-	-	-	140 806
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	116 920	-	-	116 920
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	140 806	-	-	116 920	-	-	257 726
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,12%	-	-	3,42%	-	-	7,54%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	31 585	-	-	-	-	-	31 585
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31 585	-	-	-	-	-	31 585
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,86%	-	-	-	-	-	1,86%

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

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

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	48 449	-	-	-	-	-	48 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	48 449	-	-	-	-	-	48 449
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,85%	-	-	-	-	-	2,85%

(2) Ryzyko Kredytowe

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

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

	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	12 666	0,37%	6 245	0,37%
Należności, w tym:	406 013	11,87%	140 788	8,29%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	33 242	0,97%	13 254	0,78%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	140 806	4,12%	80 034	4,71%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	116 920	3,42%	-	-
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	116 920	3,42%	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	676 405	19,78%	227 067	13,38%

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	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	6 495	0,19%	4 134	0,24%
Należności	19 068	0,56%	7 651	0,45%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	857 572	25,08%	517 522	30,48%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 372	0,12%	447	0,03%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	887 507	25,95%	529 754	31,20%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	11 957	0,35%	515	0,03%

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

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

	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				
CAD	-	-	1 925	0,11%
CHF	-	-	7 854	0,46%
CZK	64 861	1,90%	22 958	1,35%
EUR	398 786	11,67%	260 373	15,33%
GBP	2 161	0,06%	5 821	0,34%
HUF	42 337	1,24%	20 767	1,23%
NOK	-	-	559	0,03%
RUB	22 051	0,64%	5 805	0,34%
TRY	275 728	8,06%	141 473	8,34%
USD	35 462	1,04%	34 811	2,06%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	-	-	2 716	0,16%
Kwity depozytowe				
EUR	7 054	0,21%	2 098	0,12%
USD	13 363	0,39%	10 809	0,64%
Prawa poboru				
RUB	141	0,00%	-	-

(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 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
FXEURPLN1002 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(643)	76 873	2010-02-10	18 800 000 EUR	2010-02-10	2010-02-10
FXUSDPLN1002 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(57)	1 660	2010-02-10	600 000 USD	2010-02-10	2010-02-10
FXUSDPLN1002 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(117)	3 316	2010-02-10	1 200 000 USD	2010-02-10	2010-02-10
FXEURPLN1002 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	157	16 650	2010-02-10	4 000 000 EUR	2010-02-10	2010-02-10
FXEURPLN1003 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	597	52 672	2010-03-10	12 600 000 EUR	2010-03-10	2010-03-10
FXUSDPLN1003 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	2 903	2010-03-10	1 000 000 USD	2010-03-10	2010-03-10
FXEURPLN1003 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 760	247 014	2010-03-10	59 100 000 EUR	2010-03-10	2010-03-10
FXUSDPLN1003 2010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	406	35 263	2010-03-10	12 150 000 USD	2010-03-10	2010-03-10

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	140 806	80 034
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	140 806	80 034
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		3 420 231
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 666
	PLN	6 171	6 171
	CZK	1 435	223
	EUR	570	2 343
	TRY	1 137	2 175
	USD	615	1 754
Należności	PLN		406 013
	PLN	386 945	386 945
	CAD	0	1
	CHF	83	230
	CZK	26 171	4 067
	EEK	19	5
	EUR	2 234	9 177
	TRY	2 914	5 571
	USD	6	17
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		140 806
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 852 421
	PLN	1 994 849	1 994 849
	CZK	417 381	64 861
	EUR	97 758	401 609
	GBP	470	2 161
	HUF	2 791 205	42 337
	RUB	232 116	22 051
	TRY	144 202	275 728
	USD	17 130	48 825
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		8 325
	PLN	3 953	3 953
	EUR	1 030	4 231
	RUB	1 484	141
Zobowiązania	PLN		416 079
	PLN	404 122	404 122
	EUR	1 281	5 261
	GBP	90	412
	USD	2 205	6 284

31.12.2008r.

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

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	131 382	-	-	86 467
Kwity depozytowe	7 670	-	-	325 449
Dłużne papiery wartościowe	-	-	278	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 552	-	-	1 001
Razem	140 604	-	278	412 917

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

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

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,8503	USD
2. Dolar australijski	2,5642	AUD
3. Dolar kanadyjski	2,7163	CAD
4. Euro	4,1082	EUR
5. Forint węgierski	1,5168	100 HUF
6. Frank szwajcarski	2,7661	CHF
7. Funt brytyjski	4,5986	GBP
8. Korona czeska	0,1554	CZK
9. Korona estońska	0,2626	EEK
10. Korona norweska	0,4946	NOK
11. Lira turecka	1,9121	TRY
12. Rubel rosyjski	0,0950	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(309 932)	1 282 296
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 754	7 900
Razem	(303 178)	1 290 196

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(323 599)	(1 947 467)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 443)	121
Razem	(325 042)	(1 947 346)

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	81 208	109 172

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	3 004 152	1 554 403	5 414 142
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	35,82	23,08	51,20
S	36,69	23,52	51,92
T	38,14	24,33	53,43

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data błędnej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Jednostki uczestnictwa typu T	
		Wartość błędnej wyceny w zł	Wartość poprawnej wyceny w zł
2009-10-02	2009-10-06	35,70	35,71

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO na dzień 02.10.2009 była spowodowana przyjęciem nieprawidłowego, opublikowanego na stronie internetowej giełdy we Frankfurcie stanowiącej aktywny rynek notowań, kursu instrumentu finansowego (Centroenergo; ISIN US1518801014).

Na moment ustalania wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszy kursy zamknięcia dwóch instrumentów finansowych tj. Centroenergo (ISIN: US1518801014) i Galnaftogaz (ISIN: US20601L1044) z dnia 02.10.2009 r. publikowane przez źródła, z których korzysta Towarzystwo ustalając wycenę lokat funduszy (tj. Bloomberg; Reutersa oraz strony internetowej giełdy będącej rynkiem wyceny instrumentu finansowego) dla wskazanych instrumentów nie były zgodne. Towarzystwo podjęło starania w celu wyjaśnienia rozbieżności. Do giełdy we Frankfurcie zostało wysłane zapytanie w sprawie niejasności dotyczących publikowanych kursów, jednakże na moment ustalania wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszy Towarzystwo nie otrzymało stosownych informacji.

Ustalając wycenę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszy Towarzystwo przyjęło kursy podane przez giełdę. Należy podkreślić, że zazwyczaj dane publikowane na stronach internetowych giełd są rozstrzygające w przypadkach różnic w publikowanych kursach ponadto znacząco częściej zdarzają się błędy w publikowanych danych przez serwisy informacyjne niż na stronach internetowych giełd.

Po zakończeniu procesu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszy i publikacji ich wartości Towarzystwo otrzymało informację, że na stronie internetowej giełdy we Frankfurcie opublikowane zostały błędne kursy wskazanych powyżej instrumentów finansowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

G. Inne

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

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

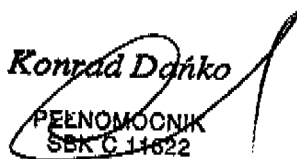
Na dzień podpisania sprawozdań finansowych funduszy w związku ze zmianą agenta transferowego postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego o wydanie zgody na przekształcenie funduszy zostało zawieszona.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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



Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik