

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, 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. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *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, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce 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 stosowanej polityki 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.

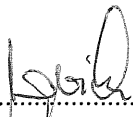
### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 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*

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 796  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,  
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z  
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.  
Warszawa

# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**fax: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 48 009 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 48 652 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 131 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 823 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Wanda Rogowska  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie.....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji .....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	10
Noty objaśniające.....	12
Informacja dodatkowa .....	23

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO)

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 12 sierpnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 141

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 12 sierpnia 2003 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe, ich udział nie może być niższy niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent).
3. Do 100% (stu procent) aktywów Fundusz może lokować poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) tych aktywów muszą stanowić lokaty denominowane w euro.
4. Fundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięciu procent) aktywów Funduszu.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego

*Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty* emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.

5. Fundusz lokuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard&Poors* lub *Moody's*.
6. Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego emitent i gwarant mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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 późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz za rok obrotowy kończący się w dniu 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.

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu będą podlegać następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

1. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
2. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
3. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

## 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 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) dla jednostek typu A, 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) dla jednostek typu S i 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według wartości netto aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
11. W przypadku wpłat w walucie innej niż złoty polski wpłaty te przeliczane są na walutę polską według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia nabycia jednostki uczestnictwa.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/10/2006 z dnia 26 października 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 26 października 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

1,4% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A

1,1% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S

0,8% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Stawki opłat za zarządzanie nie zmieniły się do dnia 31 grudnia 2010 roku.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	47 413	48 009	98,55%	46 231	48 219	97,32%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>47 413</b>	<b>48 009</b>	<b>98,55%</b>	<b>46 231</b>	<b>48 219</b>	<b>97,32%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

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
<b>Dłużne papiery wartościowe - Razem</b>								<b>238 055 966</b>	<b>47 413</b>	<b>48 009</b>	<b>98,55%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								2 300 496	11 417	11 589	23,78%
<b>a) Obligacje</b>								2 300 496	11 417	11 589	23,78%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								2 300 461	11 383	11 554	23,71%
FRTR 6 1/2 04/25/11	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	Francja	Francja	2011-04-25	stałe	9 108 690,00	2 300 000	9 476	9 667	19,84%
HUNGAR 5.625 06/27/11	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2011-06-27	stałe	1 825 698,30	461	1 907	1 887	3,87%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								35	34	35	0,07%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	35 000,00	35	34	35	0,07%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								235 755 470	35 996	36 420	74,77%
<b>a) Obligacje</b>								235 755 470	35 996	36 420	74,77%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								4 850	19 990	20 697	42,49%
POLAND120312	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-03-12	stałe	3 564 270,00	900	3 933	3 868	7,94%
HUNGAR20121102	Aktywny rynek regulowany	Börse Berlin	Węgry	Węgry	2012-11-02	zmiennie	1 980 150,00	500	1 648	1 851	3,80%
POLAND130205	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-02-05	stałe	4 554 345,00	1 150	4 679	4 917	10,09%
POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	6 336 480,00	1 600	7 101	7 121	14,62%
REPHUN 6 3/4 07/28/14	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2014-07-28	stałe	990 075,00	250	1 060	1 041	2,14%
POLAND020116	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	stałe	396 030,00	100	309	409	0,84%
POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	594 045,00	150	521	666	1,37%
POLAND200415	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	396 030,00	100	336	404	0,83%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	396 030,00	100	403	420	0,86%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								235 750 620	16 006	15 723	32,28%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	10 000,00	10	9	10	0,02%
DBR 4 1/2 01/04/13	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2013-01-04	stałe	9 306 705,00	235 000 000	10 452	10 396	21,34%
FRTR 3 10/25/15	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2015-10-25	stałe	2 970 225,00	750 000	3 161	3 093	6,35%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	10 000,00	10	10	10	0,02%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	1 980 150,00	500	1 979	1 834	3,77%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	396 030,00	100	395	380	0,78%

## Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>48 715</b>	<b>49 546</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	706	1 295
2. Należności	0	32
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	48 009	46 856
– dłużne papiery wartościowe	48 009	46 856
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 363
– dłużne papiery wartościowe	-	1 363
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>63</b>	<b>71</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>48 652</b>	<b>49 475</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>43 403</b>	<b>44 095</b>
1. Kapitał wpłacony	280 617	258 580
2. Kapitał wypłacony	(237 214)	(214 485)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>6 332</b>	<b>4 315</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 835	14 886
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 503)	(10 571)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(1 083)</b>	<b>1 065</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>48 652</b>	<b>49 475</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	312 673,072	341 263,781
S	314 305,676	281 406,313
T	131 548,228	145 558,218
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	63,49	63,81
S	64,36	64,62
T	65,17	65,37

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))

	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 285</b>	<b>3 064</b>
1. Przychody odsetkowe	2 104	2 184
2. Dodatkowo saldo różnic kursowych	119	880
3. Pozostałe	62	0
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>336</b>	<b>356</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	303	321
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	34
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
4. Pozostałe	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II-III)</b>	<b>336</b>	<b>356</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 949</b>	<b>2 708</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(2 080)</b>	<b>2 517</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	68	4 406
- z tytułu różnic kursowych	(1 025)	3 229
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 148)	(1 889)
- z tytułu różnic kursowych	(663)	(4 004)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(131)</b>	<b>5 225</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,47)	7,40
S	(0,40)	6,97
T	1,10	5,07

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 1.01.2010 r.-31.12.2010 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 31.12.2010 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))

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 475	56 899
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(131)	5 225
a) przychody z lokat netto	1 949	2 708
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	68	4 406
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 148)	(1 889)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	(131)	5 225
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:	(692)	(12 649)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 037	42 273
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	22 729	54 922
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(823)	(7 424)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 652	49 475
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 251	50 882
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	108 800,198	297 441,324
S	255 708,926	335 383,543
T	69 779,046	106 591,334
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	137 390,907	406 768,708
S	192 809,563	489 726,952
T	83 789,036	59 970,362
c) saldo zmian		
A	(28 590,709)	(109 327,384)
S	62 899,363	(154 343,409)
T	(14 009,990)	46 620,972
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 588 413,315	2 479 613,117
S	2 774 026,905	2 548 317,979
T	915 966,611	846 187,565
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 275 740,243	2 138 349,336
S	2 459 721,229	2 266 911,666
T	784 418,383	700 629,347
c) saldo zmian		
A	312 673,072	341 263,781
S	314 305,676	281 406,313
T	131 548,228	145 558,218

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	312 673,072	341 263,781
S	314 305,676	281 406,313
T	131 548,228	145 558,218
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	63,81	57,32
S	64,62	58,00
T	65,37	58,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	63,49	63,81
S	64,36	64,62
T	65,17	65,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(0,50)%	11,32%
S	(0,40)%	11,41%
T	(0,31)%	11,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,41	53,86
data wyceny	2010-04-06	2009-01-07
S	62,21	54,49
data wyceny	2010-04-06	2009-01-07
T	62,95	55,06
data wyceny	2010-04-06	2009-01-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	66,65	66,07
data wyceny	2010-06-29	2009-02-18
S	67,53	66,85
data wyceny	2010-06-29	2009-02-18
T	68,34	67,57
data wyceny	2010-06-29	2009-02-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	63,49	63,81
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
S	64,36	64,62
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
T	65,17	65,37
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,70%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,63%	0,63%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07%	0,07%

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.  
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz w wyniku braku otrzymania przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursową, 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:
  - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 1,6% 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - c) 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;
  - d) 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;
  - e) 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 na przyszłe okresy.

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

#### Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

#### Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Funduszu nie posiadał lokat 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 2009 takie lokaty stanowiły 2,75% aktywów Funduszu). 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 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	31
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>32</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27	28
Pozostałe zobowiązania, w tym:	36	42
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	26	26
- zobowiązania publicznoprawne	8	11
<b>Razem</b>	<b>63</b>	<b>71</b>

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

31.12.2010 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)
<b>I. Banki</b>			<b>706</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	28	28
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	171	678

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)
<b>I. Banki</b>			<b>1 295</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	343	343
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	232	952

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 329</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	240	240
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	275	1 089

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 535</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	341	341
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	534	2 194

## 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 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	11 554	-	19 191	15 368	46 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	11 554	-	19 191	15 368	46 113
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	23,71%	-	39,39%	31,56%	94,66%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	1 715	3 448	39 807	44 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 363	-	1 363
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	1 715	4 811	39 807	46 333
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	3,46%	9,71%	80,35%	93,52%

(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).

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10	1 886	-	-	-	-	1 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	10	1 886	-	-	-	-	1 896
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	0,02%	3,87%	-	-	-	-	3,89%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10	1 876	-	-	-	-	1 886
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziny wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10</b>	<b>1 876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 886</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,02%</b>	<b>3,79%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,81%</b>

## (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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	706	1,45%	1 295	2,61%
Należności, w tym:	0	0,00%	32	0,07%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	48 009	98,55%	46 856	94,57%
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	18 240	37,44%	22 301	45,01%
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	29 769	61,11%	24 555	49,56%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	1 363	2,75%
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	1 363	2,75%
<b>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>48 715</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 546</b>	<b>100,00%</b>

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
<i>Skarb Państwa (RP)</i>	18 240	37,44%	22 301	45,01%
<i>Węgry</i>	4 779	9,81%	6 839	13,81%
<i>Republika Federalna Niemiec</i>	10 396	21,34%	11 519	23,25%
<i>Francja</i>	12 760	26,19%	4 482	9,04%

**(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	678	1,39%	952	1,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 954	98,44%	46 802	94,46%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	47 954	98,44%	46 802	94,46%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	1 363	2,75%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	1 363	2,75%
<b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>48 632</b>	<b>99,83%</b>	<b>49 117</b>	<b>99,13%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>3</b>	<b>0,01%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
<i>EUR</i>	47 954	98,44%	48 165	97,21%

**(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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 Fundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>48 715</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		706
	PLN	28	28
	EUR	171	678
Należności	PLN		0
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		48 009
	PLN	55	55
	EUR	12 109	47 954
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>63</b>
	PLN	60	60
	EUR	1	3

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>	-	<b>49 546</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	-	1 295
	PLN	343	343
	EUR	232	952
Należności	PLN	-	32
	PLN	32	32
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	-	46 856
	PLN	54	54
	EUR	11 392	46 802
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	1 363
	EUR	332	1 363
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	-	<b>71</b>
	PLN	71	71

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 025	663
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	<b>1 025</b>	<b>663</b>

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	19	-
Dłużne papiery wartościowe	3 248	-	-	4 004
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 248</b>	-	<b>19</b>	<b>4 004</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	3,9603	EUR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r. -31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68	(2 148)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Razem</b>	<b>68</b>	<b>(2 148)</b>

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 (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 406	(1 889)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 406</b>	<b>(1 889)</b>

**Nota 11. Koszty funduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.	01.01.2009 r.-31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	303	321

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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	48 652	49 475	56 899
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	63,49	63,81	57,32
S	64,36	64,62	58,00
T	65,17	65,37	58,60

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupienia jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki 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 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

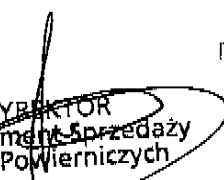
w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011 r.

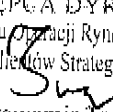
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ. U. z 2007r. Nr. 249 poz 1859) - ING Bank Śląski S.A. pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

  
DYREKTOR  
Departament Sprzedaży  
Usług Powierniczych  
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

# BZ WBK 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,

tradycyjnie już przekazujemy Państwu roczne sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka wraz opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy.

Sytuację na rynkach w roku 2010 kształtowały w dużej mierze echa kryzysu finansowego rozpoczętego w 2007 roku. Pierwsze miesiące minionego roku przyniosły wyhamowanie dynamicznych wzrostów cen akcji, jakich byliśmy świadkami w 2009 roku. Indeksy najważniejszych giełd zaczęły poruszać się w trendzie bocznym. Przy stosunkowo wysokich wahaniami indeksy odbijały raz w górę, raz w dół, oscylując wokół względnie stałego poziomu. Przełom i kontynuację wzrostów na rynkach akcji przyniosło dopiero lato 2010 r. Ostatecznie indeks WIG wzrósł w 2010 roku o 18,77%, a MSCI Emerging Markets (indeks ustalany na podstawie zmian cen akcji na tzw. rynkach wschodzących, które obejmują także Nową Europę) o 16,36%. Także S&P500, indeks nowojorskiej giełdy, zanotował solidny wzrost na poziomie 12,78%.

Wysoką jakość zarządzania Funduszami Arka pokazują szczególnie wyniki długoterminowe. W horyzoncie pięciu lat wszystkie klasyfikowane Fundusze Arka zanotowały ponadprzeciętne rezultaty. Oceniając wyniki długoterminowe należy wziąć pod uwagę, że są one w dużej mierze kształtowane przez kryzys finansowy rozpoczęty w 2007 roku, jeden z najcięższych w dotychczasowej historii rynku kapitałowego. Mimo urzeczywistnienia się tak poważnego w skutkach ryzyka stopy zwrotu z Funduszy Arka inwestujących w akcje pozostały wyższe niż stopy zwrotu z funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, koncentrującego się na inwestycjach w instrumenty finansowe uważane za bezpieczne.

Również stopy zwrotu za jeden rok dla niemal wszystkich zarządzanych przez nas funduszy były wyższe od przeciętnych stóp zwrotu funduszy odpowiednich kategorii.

Nazwa funduszu/subfunduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2009 r.- 31.12.2010 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2005 r.- 31.12.2010 r.
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	12,06%	36,02%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	10,13%	27,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	9,34%	34,74%
Arka BZ WBK Obligacji (PLN)	6,70%	32,45%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	5,27%	22,92%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	(0,50%)	30,91%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	3,21%	27,59%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	16,80%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	21,16%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	12,32%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	19,82%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	24,29%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (PLN)	18,94%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (EUR*)	23,38%	–
Arka BZ WBK Energii (PLN)	11,42%	–
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	15,58%	–
Arka BZ WBK Energii (USD*)	7,14%	–

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa kategorii A i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

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



**WBK**

Fundusze Inwestycyjne Arka

BZ WBK TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi: 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.

Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ wyniosła 500,9 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,2 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., wchodzi: 14 nieruchomości komercyjnych, 3 inwestycje deweloperskie oraz 4 działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową.

Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosło 248,4 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości około 460 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 roku wynosiła 201,3 mln zł. Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny wzrosła w 2010 roku o 20,1%.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: LUKAS FIO oraz utworzonym w 2010 roku Arka Prestiż SFIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 31 grudnia 2010 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec 2010 roku 10,6 mld zł.

Podsumowując rok 2010, należy również wspomnieć o zmianach dotyczących sposobu funkcjonowania Funduszy Arka. Jednym z większych wyzwań minionego roku była zmiana agenta transferowego w marcu 2010 r., która przyniosła między innymi dalszy wzrost niezawodności procesu obsługi rejestrów.

Kolejną istotną zmianą było przekształcenie, w listopadzie 2010 r., siedmiu z dziesięciu Funduszy Arka w subfundusze funduszu parasolowego Arka BZ WBK FIO. Włączenie pozostałych trzech funduszy do funduszu parasolowego planowane jest na II kwartał 2011 r. Konstrukcja funduszu parasolowego umożliwiła aktywnym inwestorom jeszcze lepsze wykorzystanie możliwości, jakie daje paleta Funduszy Arka – realizujących strategię od bezpieczniejszych (np. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) przez mieszane (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony) po akcyjne (np. Arka BZ WBK Akcji).

Nowością w ofercie jest też wspomniany już wyżej specjalistyczny fundusz parasolowy Arka Prestiż SFIO, przeznaczony dla zamożnych klientów. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy 5 listopada 2010 r. i składa się obecnie z trzech subfunduszy: Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Obligacji.

Na zakończenie chcemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają, powierzając swoje oszczędności funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. Jesteśmy przekonani, że inwestując w Fundusze Inwestycyjne Arka, wybrali Państwo jeden z najlepszych produktów tego typu na rynku. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Wanda Rogowska  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 12 kwietnia 2011 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](http://www.arka.pl)



**WBK**

Fundusze Inwestycyjne Arka

**KANCELARIA NOTARIALNA**  
*Spółka Cywilna*  
*Dorota Celichowska, Maciej Celichowski*  
*Wioletta Majchrzak*  
**NOTARIUSZE**  
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17  
tel./fax 61 851 93 63  
celichowski@kancelaria-ccm.pl

**WYPIS**

Repertorium A. numer

4694/2011

# **AKT NOTARIALNY**

Stawający oświadczył, że spółka pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu jest jedynym akcjonariuszem spółki pod firmą: **BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu**, przy Placu Wolności 16, kod pocztowy 61-739, poczta Poznań, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: **0000001132**, posiadającej REGON **631079585** oraz NIP **778-13-14-701**, której akta przechowywane są przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, (zwanej dalej także: "**Spółką**" lub "**Towarzystwem**") oraz że przybył do tutejszej Kancelarii Notarialnej celem złożenia do protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego oświadczeń jedynego akcjonariusza powyższej Spółki wykonującego w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tej Spółki. -----

Stawający okazał odpis aktualny z Rejestru Przedsiębiorców wydany dla Towarzystwa dnia **8 marca 2011 roku**. -----

Stawający zapewnił, że jego umocowanie nie wygasło, że przy niniejszej czynności nie przekracza jego zakresu, że dane wynikające z opisanych wyżej dokumentów nie uległy zmianie (za wyjątkiem brzmienia firmy Towarzystwa), że nie jest pracownikiem ani członkiem Zarządu spółki pod firmą: BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oraz że nie została podjęta uchwała o podziale Towarzystwa ani o połączeniu Towarzystwa z inną spółką. -----

Nadto stawający oświadczył, że Statut reprezentowanej przez niego spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu nie wymaga do dokonania niniejszej czynności uzyskania zgody innych organów tej spółki. -----

Stawający zapewnił, że posiada pełną zdolność do czynności prawnych. --

# PROTOKÓŁ

**§ 1.** Stawający oświadczył, że w imieniu spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako jedyne akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: -----

**UCHWAŁA NUMER 5/26/04/2011**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**  
**Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu**  
**z dnia 26 kwietnia 2011 roku**

**w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy: -----**

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.) oraz art. 19 ust. 3 Statutów funduszy inwestycyjnych o nazwach: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 26 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 10 ust 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne

Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała co następuje: --

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **669 231** (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **680 199** (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **114 218** (słownie: sto czternaście tysięcy dwieście osiemnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **115 579** (słownie: sto piętnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz**

**Inwestycyjny Otwarty** – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **26 780** (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **27 403** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy czterysta trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 917** (słownie: trzy tysiące dziewięćset siedemnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **3 976** (słownie: trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **48 009** (słownie: czterdzieści osiem tysięcy dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **48 652** (słownie:

czterdzieści osiem tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **131** (słownie: sto trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **823** (słownie: osiemset dwadzieścia trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Akcji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **2 795 207** słownie: (dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **2 885 789** (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **333 461** (słownie: trzysta trzydzieści trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt jeden) tysięcy złotych,

**zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **118 363** (słownie: sto osiemnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **2 465 889** (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **2 554 172** (słownie: dwa miliony pięćset pięćdziesiąt cztery tysiące sto siedemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **255 812** (słownie: dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset dwanaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **25 044** (słownie:

dwadzieścia pięć tysięcy czterdzieści cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **1 460 877** (słownie: jeden milion czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 479 942** (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **137 011** (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy jedenaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **60 863** (słownie: sześćdziesiąt tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ**

**WBK Ochrony Kapitału** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **680 201** (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy dwieście jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **696 385** (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **27 630** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sześćset trzydzieści) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **224 382** (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **405 199** (słownie: czterysta pięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans**

sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **417 583** (słownie: czterysta siedemnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **28 334** (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **1 034** (słownie: jeden tysiąc trzydzieści cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

9. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **126 306** (słownie: sto dwadzieścia sześć tysięcy trzysta sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **129 121** (słownie: sto dwadzieścia dziewięć tysięcy sto dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 18 938 (słownie: osiemnaście tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 33 323 (słownie: trzydzieści trzy tysiące trzysta dwadzieścia trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

10. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Energii** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości 29 934 (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset trzydzieści cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 32 182 (słownie: trzydzieści dwa tysiące sto osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 176 (słownie: trzy tysiące sto siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o

kwotę **637** (słownie: sześćset trzydzieści siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

11. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **7 963 613** (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzynaście) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **8 195 174** (słownie: osiem milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia dwudziestego szóstego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**26.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **112 121** (słownie: sto dwanaście tysięcy sto dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia dwudziestego szóstego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**26.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **132 528** (słownie: sto trzydzieści dwa tysiące pięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych. -----
12. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po

rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **1 685** (słownie: jeden tysiąc sześćset osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 811** (słownie: jeden tysiąc osiemset jedenaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **61** (słownie: sześćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1 811** (słownie: jeden tysiąc osiemset jedenaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

13. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **3 354** (słownie: trzy tysiące trzysta

pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 3 742 (słownie: trzy tysiące siedemset czterdzieści dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 142 (słownie: sto czterdzieści dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 3 742 (słownie: trzy tysiące siedemset czterdzieści dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

14. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Obligacji** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości 1 209 (słownie: jeden tysiąc dwieście dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 1 254 (słownie: jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 (słownie: cztery) tysiące

złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1 254** (słownie: jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

15. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **6 248** (słownie: sześć tysięcy dwieście czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **6 807** (słownie: sześć tysięcy osiemset siedem) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **207** (słownie: dwieście siedem) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6 807** (słownie: sześć tysięcy osiemset siedem) tysięcy złotych. -----

16. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **304 693** (słownie: trzysta cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt trzy) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **307 580** (słownie: trzysta siedem tysięcy pięćset osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **24 175** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące sto siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **25 122** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto dwadzieścia dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
17. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Dynamiczny Polski** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się

**zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **216 157** (słownie: dwieście szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **217 118** (słownie: dwieście siedemnaście tysięcy sto osiemnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **23 375** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **6 788** (słownie: sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

18. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Lokacyjny** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **51 618** (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset osiemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **53 210** (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dziesięć) tysięcy złotych,

**rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2 365** (słownie: dwa tysiące trzysta sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **269** (słownie: dwieście sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

19. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Akcyjny** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **112 529** (słownie: sto dwanaście tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **115 222** (słownie: sto piętnaście tysięcy dwieście dwadzieścia dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **15 491** (słownie: piętnaście tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6 269** (słownie: sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

20. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Akcji Nowej Europy** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **25 174** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto siedemdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **27 050** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy pięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 828** (słownie: trzy tysiące osiemset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **2 852** (słownie: dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

21. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za

rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **710 171** (słownie: siedemset dziesięć tysięcy sto siedemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **720 180** (słownie: siedemset dwadzieścia tysięcy sto osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **69 234** (słownie: sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści cztery) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **22 520** (słownie: dwadzieścia dwa tysiące pięćset dwadzieścia) tysięcy złotych. -----

22. Uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.", -----

**Na tym Walne Zgromadzenie zakończono.** -----

**§ 2.** Koszty tego aktu ponosi Towarzystwo. -----

Podatku od czynności cywilnoprawnych od niniejszej czynności nie pobrano jako nieprzewidzianego w ustawie o podatku od czynności cywilnoprawnych, albowiem jedyny akcjonariusz Spółki nie powziął uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. -----