

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

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

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

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

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

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

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

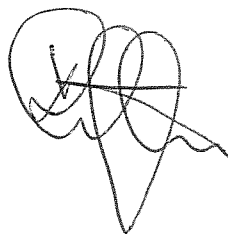
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo, i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie satysfakcjonujących stóp zwrotu z inwestycji Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, szczególnie w długim okresie.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 16 kwietnia 2010 r.

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

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 470.089 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 472.003 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 45.725 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 380.425 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

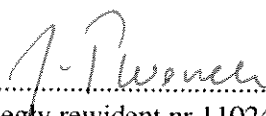
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich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

Inne kwestie

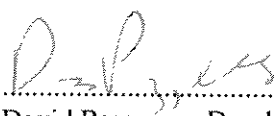
Stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

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


.....
David Pozzecco, Dyrektor

16 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 470 089 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 472 003 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 45 725 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 380 425 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

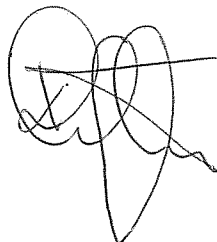
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 16 kwietnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans.....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	13
Informacja dodatkowa	21

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO)

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 27

Utworzenie Funduszu

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Łączny udział w Funduszu papierów wartościowych, o których mowa powyżej, nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
4. 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% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. 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 emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
6. 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 późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 2,0% (dwa procent) dla jednostek typu A, 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) dla jednostek typu S i 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) 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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/06/2008 z dnia 17 czerwca 2008 roku od wyceny dokonanej na dzień 19 czerwca 2008 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zwiększona z wysokości 0,65% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostek typu S i T pozostała na niezmiennym poziomie, odpowiednio 0,6% i 0,5%.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	97 500	97 241	19,70%	117 500	116 718	8,40%
7. Dłużne papiery wartościowe	394 455	372 848	75,54%	1 157 397	1 119 102	80,54%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	491 955	470 089	95,24%	1 274 897	1 235 820	88,94%

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
Dłużne papiery wartościowe – RAZEM:								274 855	394 455	372 848	75,54%
1. O terminie wykupu do 1 roku								31 554	66 449	36 883	7,47%
a) Obligacje								30 054	52 010	22 325	4,52%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								10	10	10	0,00%
1. OK0710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-07-25	zerokuponowe	10 000	10	10	10	0,00%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								30 044	52 000	22 315	4,52%
1. GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	22 000 000	44	22 000	22 315	4,52%
2. LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	30 000 000	30 000	30 000	0	0,00%
a) Bony skarbowe								1 500	14 439	14 558	2,95%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								1 500	14 439	14 558	2,95%
1. BS100915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-09-15	zerokuponowe	15 000 000	1 500	14 439	14 558	2,95%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								243 301	328 006	335 965	68,07%
a) Obligacje								243 301	328 006	335 965	68,07%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								22 316	22 205	22 239	4,51%
1. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	89 000	89	88	90	0,02%
2. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	22 227 000	22 227	22 117	22 149	4,49%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								3 950	88 283	89 505	18,13%
1. Can-Pack	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	34 000 000	3 400	34 000	34 021	6,89%
2. EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	30 000 000	300	29 283	30 000	6,08%
3. PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 484	5,16%
<i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								217 035	217 518	224 221	45,43%
1. IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	81 014 995,30	70 589	74 896	77 783	15,76%
2. OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	10 000	10	9	9	0,00%
3. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	30 700 000	30 700	29 623	30 016	6,08%
4. WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	115 736 000	115 736	112 990	116 413	23,59%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	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
Listy zastawne – RAZEM										97 500	97 500	97 241	19,70%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										40 000	40 000	39 700	8,04%
1. BPH LZ102	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy Bond-Spot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	40 000 000	40 000	40 000	39 700	8,04%
II. Nienotowane na rynku aktywnym										57 500	57 500	57 541	11,66%
1. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000	25 000	25 000	25 225	5,11%
2. BPH LZ101	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	9 674	1,96%
3. BPH LZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	9 862	2,00%
4. BPH LZ104	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 780	2,59%

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	250,00	25 000	25 484	5,16%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-

Bilans

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

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	493 581	1 389 477
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 212	17 207
2. Należności	19 732	136 450
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 548	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	286 170	689 070
- dłużne papiery wartościowe	246 470	620 778
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	183 919	546 750
- dłużne papiery wartościowe	126 378	498 324
II. Zobowiązania	21 578	537 049
III. Aktywa netto	472 003	852 428
IV. Kapitał funduszu	113 789	539 939
1. Kapitał wpłacony	18 577 119	18 196 968
2. Kapitał wypłacony	(18 463 330)	(17 657 029)
V. Dochody zatrzymane	385 316	374 821
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	372 545	342 793
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 771	32 028
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(27 102)	(62 332)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	472 003	852 428
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	11 941 777,570	24 124 754,029
S	6 309 706,207	10 271 773,042
T	1 524 185,792	4 151 436,830
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	23,74	22,00
S	24,01	22,23
T	24,30	22,48

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 na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	39 373	106 970
1. Przychody odsetkowe	39 372	106 970
2. Pozostałe	1	-
II. Koszty Funduszu	9 621	17 348
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 907	11 871
2. Opłaty dla Depozytariusza	62	107
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-
4. Koszty odsetkowe	5 650	5 370
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	9 621	17 348
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	29 752	89 622
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 973	(67 253)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(19 257)	(826)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 230	(66 427)
VII. Wynik z operacji	45 725	22 369
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	2,53	0,37
S	1,96	0,98
T	2,08	0,79

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 31.12.2009 roku.

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	852 428	1 640 028
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	45 725	22 369
a) przychody z lokat netto	29 752	89 622
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(19 257)	(826)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 230	(66 427)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	45 725	22 369
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:	(426 150)	(809 969)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	380 151	5 426 286
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	806 301	6 236 255
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(380 425)	(787 600)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	472 003	852 428
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	594 543	1 882 488
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	12 367 475,080	195 772 652,221
S	4 532 357,859	43 828 380,688
T	448 652,121	12 135 870,935
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	24 550 451,539	209 629 304,016
S	8 494 424,694	59 260 228,809
T	3 075 903,159	18 577 723,655
c) saldo zmian		
A	(12 182 976,459)	(13 856 651,795)
S	(3 962 066,835)	(15 431 848,121)
T	(2 627 251,038)	(6 441 852,720)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	440 351 240,563	427 983 765,483
S	334 924 165,232	330 391 807,373
T	130 036 104,581	129 587 452,460
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	428 409 462,993	403 859 011,454
S	328 614 459,025	320 120 034,331
T	128 511 918,789	125 436 015,630
c) saldo zmian		
A	11 941 777,570	24 124 754,029
S	6 309 706,207	10 271 773,042
T	1 524 185,792	4 151 436,830
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 941 777,570	24 124 754,029
S	6 309 706,207	10 271 773,042
T	1 524 185,792	4 151 436,830
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	22,00	21,95
S	22,23	22,15
T	22,48	22,38

	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	23,74	22,00
S	24,01	22,23
T	24,30	22,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	7,91%	0,23%
S	8,01%	0,36%
T	8,10%	0,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,99	21,80
data wyceny	2009-01-05	2008-10-28
data wyceny	2009-01-07	-
S	22,21	22,01
data wyceny	2009-01-05	2008-10-28
T	22,47	22,26
data wyceny	2009-01-05	2008-10-28
data wyceny	2009-01-06	-
data wyceny	2009-01-07	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	23,78	22,76
data wyceny	2009-12-28	2008-09-30
data wyceny	-	2008-10-02
data wyceny	-	2008-10-03
data wyceny	-	2008-10-06
S	24,04	22,99
data wyceny	2009-12-28	2008-09-30
data wyceny	-	2008-10-03
T	24,34	23,24
data wyceny	2009-12-28	2008-09-29
data wyceny	-	2008-09-30
data wyceny	-	2008-10-02
data wyceny	-	2008-10-03
data wyceny	-	2008-10-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	23,74	22,00
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	24,01	22,23
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	24,30	22,48
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	1,62%	0,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,66%	0,63%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz w wyniku braku otrzymania przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Funduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,8% 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek

wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 37,26% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 39,35%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19 731	136 449
Pozostałe	1	1
RAZEM	19 732	136 450

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	11
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	370 668
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	432	50
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	20 713	165 035
Pozostałe zobowiązania	433	1 285
RAZEM	21 578	537 049

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			1 212
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 212	1 212

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			17 207
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 207	17 207

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 194
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 194	1 194

01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 675
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 675	5 675

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 548						2 548
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	10	9	-	19
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	14 558	-	-	14 558
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 548	-	-	14 568	9	-	17 125
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,52%	-	-	2,95%	0,00%	-	3,47%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	-	6 680	-	-	6 680
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	6 680	-	-	6 680
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	0,48%	-	-	0,48%

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

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

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 799	116 413	39 700	22 239	-	-	286 151
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	12 780	69 367	87 214	-	-	-	169 361
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	120 579	185 780	126 914	22 239	-	-	455 512
Procentowy udział w aktywach ogółem	24,43%	37,64%	25,71%	4,51%	-	-	92,29%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	297 489	276 680	68 292	46 609	-	-	689 070
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	25 986	86 709	148 137	279 238	-	-	540 070
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	323 475	363 389	216 429	325 847	-	-	1 229 140
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,28%	26,15%	15,58%	23,45%	-	-	88,46%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 212	0,24%	17 207	1,24%
Należności, w tym:	19 732	4,00%	136 450	9,82%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 548	0,52%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	286 170	57,98%	689 070	49,58%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	246 470	49,94%	620 778	44,67%
Listy zastawne	39 700	8,04%	68 292	4,91%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	183 919	37,26%	546 750	39,36%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	40 042	8,11%	380 025	27,35%
Listy zastawne	57 541	11,66%	48 426	3,49%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	86 336	17,49%	118 299	8,52%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	493 581	100,00%	1 389 477	100,00%

(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.

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	261 028	52,89%	919 521	66,17%
Polskie Koleje Państwowe S.A.	25 484	5,16%	81 282	5,85%
CAN-PACK S.A.	34 021	6,89%	34 028	2,45%
Echo Investment S.A.	30 000	6,08%	29 961	2,16%
Listy zastawne, w tym:				
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	72 016	14,59%	91 381	6,57%
BRE Bank Hipoteczny S.A.	25 225	5,11%	25 337	1,83%

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 548	-
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	2 548	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	370 668
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	370 668

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(18 113)	35 230
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 144)	-
Razem	(19 257)	35 230

01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 195)	(27 800)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	369	(38 627)
Razem	(826)	(66 427)

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	3 907	11 871

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	472 003	852 428	1 640 028
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	23,74	22,00	21,95
S	24,01	22,23	22,15
T	24,30	22,48	22,38

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

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

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

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

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

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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


PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik