

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
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



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%.

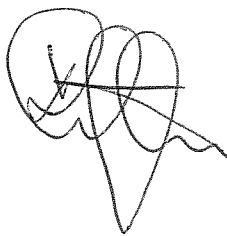

Aktywa netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI wzrosły w 2009 roku głównie w wyniku wzrostu wartości jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 10,47 mld zł, co plasowało je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce 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 Stabilnego Wzrostu 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 1.512.335 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.540.805 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 319.336 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 117.512 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 Stabilnego Wzrostu 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.

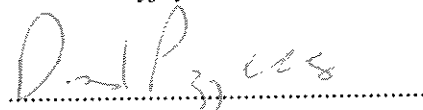
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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 Stabilnego Wzrostu 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 wysokości 1 512 335 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 540 805 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 319 336 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 117 512 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

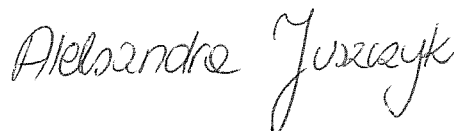
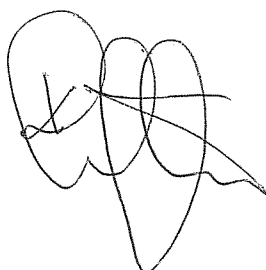
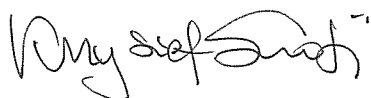
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 16 kwietnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

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

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO)

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 4 listopada 1999 r.

Numer rejestru: RFi 46

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu jest lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu są brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
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 i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
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% (osiemdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje, jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 2,9% dla jednostek typu A, 2,4% dla jednostek typu S i 1,9% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt. 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według wartości netto aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	416 095	535 290	32,00%	741 259	476 497	28,48%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	699	1 081	0,06%	184	28	0,00%
6. Listy zastawne	116 500	116 082	6,94%	116 500	117 582	7,03%
7. Dłużne papiery wartościowe	854 689	858 607	51,34%	990 501	981 775	58,67%
8. Instrumenty pochodne	-	1 275	0,08%	-	-	-
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	1 387 983	1 512 335	90,42%	1 848 444	1 575 882	94,18%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			23 080 154,570		416 095	535 290	32,00%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>23 080 154,570</i>		<i>416 095</i>	<i>535 290</i>	<i>32,00%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 565 340	Rzeczpospolita Polska	50 660	35 126	2,10%
2. AKCANSA CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	236 867	Turcja	1 514	3 012	0,18%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	269 888	Turcja	4 314	7 225	0,43%
4. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	443 247	Turcja	3 965	4 407	0,26%
5. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	704 844,115	Turcja	3 664	5 364	0,32%
6. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	419 988	Rzeczpospolita Polska	31 953	34 439	2,06%
7. ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	266 398	Turcja	2 262	2 526	0,15%
8. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	453 133	Rzeczpospolita Polska	24 281	38 063	2,28%
9. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 623	Rzeczpospolita Polska	2 824	6 064	0,36%
10. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 664	Rzeczpospolita Polska	7 223	8 354	0,50%
11. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 334	Austria	3 251	1 468	0,09%
12. CELEBI HAVA SERVISI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 920	Turcja	2 311	2 613	0,16%
13. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	188 020	Stany Zjednoczone	8 296	15 225	0,91%
14. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	21 285	Czechy	3 117	2 858	0,17%
15. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	908 655	Holandia	21 703	24 988	1,49%
16. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 133	Rzeczpospolita Polska	3 312	6 188	0,37%
17. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	Turcja	-	0	0,00%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
18. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,320	Turcja	-	0	0,00%
19. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 436 358	Turcja	6 640	13 293	0,80%
20. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	245 933	Austria	19 342	26 329	1,57%
21. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 246 927	Rzeczpospolita Polska	8 709	19 452	1,16%
22. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	598 861	Rzeczpospolita Polska	3 913	5 989	0,36%
23. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 039 138,463	Turcja	7 306	11 425	0,68%
24. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 048	Rzeczpospolita Polska	650	2 244	0,13%
25. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	620 786	Portugalia	9 170	17 814	1,07%
26. KAPSCH TRAFFICOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 383	Austria	1 989	1 701	0,10%
27. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 937	Luksemburg	2 957	5 849	0,35%
28. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,740	Turcja	-	0	0,00%
29. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	Rzeczpospolita Polska	851	1 144	0,07%
30. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	349 593	Rzeczpospolita Polska	8 215	9 086	0,54%
31. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	602 831	Rzeczpospolita Polska	3 960	4 220	0,25%
32. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	429 829	Rzeczpospolita Polska	5 739	6 233	0,37%
33. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 237	Rzeczpospolita Polska	1 490	2 917	0,17%
34. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	103 484	Austria	10 223	13 052	0,78%
35. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	848 999	Rzeczpospolita Polska	33 345	37 662	2,25%
36. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	205 349	Węgry	7 058	16 994	1,02%
37. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 744	Rzeczpospolita Polska	9 132	9 328	0,56%
38. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 093 284	Holandia	20 972	13 920	0,83%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
39. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Rzeczpospolita Polska	3 435	3 800	0,23%
40. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	160 945	Austria	18 763	26 117	1,56%
41. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	47 569	Austria	3 879	3 174	0,19%
42. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 162	Austria	793	988	0,06%
43. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,600	Turcja	0	0	0,00%
44. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 817 927	Turcja	4 312	10 637	0,64%
45. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,900	Turcja	-	0	0,00%
46. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 530 895,629	Turcja	2 735	8 196	0,49%
47. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	175 896	Turcja	1 527	1 917	0,12%
48. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	479 023	Turcja	1 685	5 816	0,35%
49. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	177 021	Austria	18 338	26 181	1,57%
50. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	442 528	Austria	18 435	23 234	1,39%
51. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 241	Turcja	1 876	864	0,05%
52. YAPI KREDI SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 175	Turcja	2 102	2 049	0,12%
53. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	915 999,596	Turcja	1 904	5 745	0,34%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe – Razem			45 415		699	1 081	0,06%
<i>I. Notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			<i>45 415</i>		<i>699</i>	<i>1 081</i>	<i>0,06%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	45 415	Stany Zjednoczone	699	1 081	0,06%

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										116 500	116 500	116 082	6,94%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										30 000	30 000	29 775	1,78%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZI02	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagieldowy BondSpot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	30 000 000,00	30 000	30 000	29 775	1,78%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										86 500	86 500	86 307	5,16%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZI03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000,00	50 000	50 000	49 311	2,95%
2. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZI04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000,00	12 500	12 500	12 780	0,76%
3. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	24 000 000,00	24 000	24 000	24 216	1,45%

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								716 961	854 689	858 607	51,34%
1. O terminie wykupu do 1 roku								20 564	84 790	65 816	3,93%
a) Obligacje								18 064	60 935	41 347	2,47%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								18 000	18 935	19 032	1,14%
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-01-18	zmiennie	15 000 000,00	15 000	16 014	16 077	0,96%
OK0710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-07-25	zerokuponowe	3 000 000,00	3 000	2 921	2 955	0,18%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								64	42 000	22 315	1,33%
GETIN BANK 060410	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	22 000 000,00	44	22 000	22 315	1,33%
LANISL FLOAT 300910	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	20 000 000,00	20	20 000	0	0,00%
b) Bony skarbowe								2 500	23 855	24 469	1,46%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								2 500	23 855	24 469	1,46%
BS100217	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-02-17	zerokuponowe	10 000 000,00	1 000	9 506	9 933	0,59%
BS100915	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-09-15	zerokuponowe	15 000 000,00	1 500	14 349	14 536	0,87%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								696 397	769 899	792 791	47,41%
a) Obligacje								696 397	769 899	792 791	47,41%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								58 300	67 952	73 038	4,37%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	25 000 000,00	25 000	24 754	25 285	1,51%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	13 079 000,00	13 079	12 986	13 033	0,78%
IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Immofinanz AG	Austria	2014-01-20	stałe	8 627 220,00	21	2 834	7 213	0,43%
POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	8 216 400,00	2 000	9 389	9 337	0,56%
IPS1014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-10-24	stałe	8 800 000,00	8 800	8 694	8 806	0,53%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	9 400 000,00	9 400	9 295	9 364	0,56%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								63 922	129 551	131 758	7,88%
PKP110206	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	15 000 000,00	150	15 000	15 291	0,91%
ECHOINVESTMENT 110525	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	15 000 000,00	150	14 895	15 054	0,90%
OTP 4 1/4 07/11/11	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	OTP Mortgage Bank	Węgry	2011-07-11	stałe	4 519 020,00	22	4 228	4 284	0,26%
LPPZ20120723	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 000 000,00	7 500	12 002	12 522	0,75%
ECHOINVESTMENT 130525	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	10 000 000,00	100	10 000	10 059	0,60%
CANPACK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	20 000 000,00	2 000	20 000	20 012	1,20%
PP1013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	54 000 000,00	54 000	53 426	54 536	3,26%
<i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								574 175	572 396	587 995	35,16%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	183 695 000,00	183 695	181 115	184 769	11,05%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	49 908 000,00	49 908	44 743	45 157	2,70%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	232 318 581,70	202 421	213 838	223 050	13,34%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	131 551 000,00	131 551	126 311	128 619	7,69%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	6 600 000,00	6 600	6 389	6 400	0,38%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne – Razem						2	-	889	0,06%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						2	-	889	0,06%
1. FXEURPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(386)	(0,02)%
2. FXEURPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 275	0,08%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	100 220	5,99%
1. Akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	8 354	0,50%
2. Listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	91 866	5,49%
a) PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZ102	29 775	1,78%
b) PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZ103	49 311	2,95%
c) PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZ104	12 780	0,76%
II. Grupa kapitałowa YAPI VE KREDI BANKASI A.S.:	8 658	0,51%
1. Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	5 745	0,34%
2. Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	864	0,05%
3. Akcje YAPI KREDI SIGORTA A.S.	2 049	0,12%
III. Grupa kapitałowa DOGAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
IV. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU A.S.:	19 109	1,15%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	5 816	0,35%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	13 293	0,80%
V. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	10 637	0,64%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	10 637	0,64%
VI. Grupa kapitałowa OTP:	21 278	1,28%
1. Akcje OTP Bank	16 994	1,02%
2. Obligacje OTP 4 1/4 07/11/11	4 284	0,26%
VII. Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	15 832	0,94%
1. Akcje AKSIGORTA A.S.	4 407	0,26%
2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	11 425	0,68%

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	18 350	32 989	33 461	2,00%
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	-	-	-	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Obligacje PP1013	54 536	3,26%

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	1 672 522	1 673 291
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 053	12 541
2. Należności	126 137	84 868
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 997	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 246 211	1 174 376
- dłużne papiery wartościowe	680 065	668 384
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	266 124	401 506
- dłużne papiery wartościowe	178 542	313 391
II. Zobowiązania	131 717	249 998
III. Aktywa netto	1 540 805	1 423 293
IV. Kapitał funduszu	882 674	1 084 498
1. Kapitał wpłacony	12 045 041	11 278 824
2. Kapitał wypłacony	(11 162 367)	(10 194 326)
V. Dochody zatrzymane	545 876	629 690
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	126 726	112 882
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	419 150	516 808
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	112 255	(290 895)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 540 805	1 423 293
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	29 795 365,677	33 455 539,497
S	21 873 154,035	26 356 845,943
T	8 337 640,601	9 817 429,027
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	25,15	20,08
S	25,98	20,64
T	26,75	21,14

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	54 507	113 903
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 649	13 538
2. Przychody odsetkowe	45 853	99 990
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	370
4. Pozostałe	5	5
II. Koszty Funduszu	40 663	73 817
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	36 565	65 846
2. Opłaty dla Depozytariusza	469	755
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	8
4. Koszty odsetkowe	733	5 306
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 217	-
6. Pozostałe:	1 677	1 902
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	1 902
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	40 663	73 817
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	13 844	40 086
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	305 492	(766 689)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(97 658)	(104 528)
- z tytułu różnic kursowych	63 621	(57 179)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	403 150	(662 161)
- z tytułu różnic kursowych	(35 663)	72 675
VII. Wynik z operacji	319 336	(726 603)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	4,95	(10,28)
S	5,63	(10,77)
T	5,85	(10,05)

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	1 423 293	4 293 350
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	319 336	(726 603)
a) przychody z lokat netto	13 844	40 086
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(97 658)	(104 528)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	403 150	(662 161)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	319 336	(726 603)
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:	(201 824)	(2 143 454)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	766 217	1 984 756
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	968 041	4 128 210
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	117 512	(2 870 057)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 540 805	1 423 293
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 426 489	2 559 890
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	30 902 364,999	81 612 636,566
S	1 939 285,550	5 628 993,642
T	389 886,969	951 454,645
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	34 562 538,819	121 856 887,532
S	6 422 977,458	43 494 553,147
T	1 869 675,395	12 080 685,015
c) saldo zmian		
A	(3 660 173,820)	(40 244 250,966)
S	(4 483 691,908)	(37 865 559,505)
T	(1 479 788,426)	(11 129 230,370)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	310 254 221,725	279 351 856,726
S	182 501 025,687	180 561 740,137
T	78 997 357,916	78 607 470,947
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	280 458 856,048	245 896 317,229
S	160 627 871,652	154 204 894,194
T	70 659 717,315	68 790 041,920
c) saldo zmian		
A	29 795 365,677	33 455 539,497
S	21 873 154,035	26 356 845,943
T	8 337 640,601	9 817 429,027
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	29 795 365,677	33 455 539,497
S	21 873 154,035	26 356 845,943
T	8 337 640,601	9 817 429,027

	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,08	26,63
S	20,64	27,23
T	21,14	27,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	25,15	20,08
S	25,98	20,64
T	26,75	21,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,25%	(24,60%)
S	25,87%	(24,20%)
T	26,54%	(23,85%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	18,72	18,72
data wyceny	2009-03-03 2009-03-05	2008-10-27
S	19,26	19,22
data wyceny	2009-03-03 2009-03-05	2008-10-27
T	19,74	19,67
data wyceny	2009-03-03	2008-10-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,19	26,52
data wyceny	2009-12-22	2008-01-02
S	26,02	27,12
data wyceny	2009-12-22	2008-01-02
T	26,78	27,65
data wyceny	2009-12-22	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	25,15	20,08
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	25,98	20,64
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	26,75	21,14
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	2,85%	2,88%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,56%	2,57%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,03%

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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Funduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach 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 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:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,9% 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: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku

kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
 3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny, (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23.00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23.00. W przypadku braku informacji do godz. 23.00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą).
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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 15,91% 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 23,99%). 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 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 950	3 366
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	122 726	80 360
Z tytułu dywidendy	1 456	1 101
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe	5	41
Razem	126 137	84 868

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 284	17 718
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	144 714
Z tytułu instrumentów pochodnych	386	181
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	68	82
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	126 209	83 869
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 770	3 434
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	3 356	3 111
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych / dystrybucyjnych	40	17
- zobowiązania publiczno-prawne	344	214
Razem	131 717	249 998

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			2 053
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 899	1 899
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	154

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			12 541
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	742	742
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	472 488	7 445
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	62
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 871	293
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	955	3 985
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	52	14

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 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 496
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 632	1 632
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	497	2 042
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	48	137
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	33 561	509
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	769	120
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	23	6
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	546	1 044
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	6
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	LTL	0	0

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 dzień 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 319
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 772	2 772
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 064	4 439
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	163	457
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 624	1 351
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	52	14
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	13
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	30 638	483
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 143	2 218
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	193	572

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 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	31 997	-	-	-	-	-	31 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 955	45 157	41 120	89 232
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	9 933	-	14 536	4 284	-	28 753
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31 997	9 933	-	17 491	49 441	41 120	149 982
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,91%	0,59%	-	2,96%	2,96%	2,46%	8,96%

31.12.2008 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	-	-	-	-	24 939	230 579	255 518
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	24 939	230 579	255 518
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	1,49%	13,78%	15,27%

(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 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	367 746	184 769	29 775	38 318	-	-	620 608
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 302	84 614	126 180	-	-	-	236 096
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	393 048	269 383	155 955	38 318	-	-	856 704
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,50%	16,11%	9,32%	2,29%	-	-	51,22%

31.12.2008 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	286 983	111 892	29 467	13 991	-	-	442 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 975	102 990	71 908	202 633	-	-	401 506
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	310 958	214 882	101 375	216 624	-	-	843 839
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,58%	12,84%	6,06%	12,95%	-	-	50,43%

(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)	31.12.2009r. 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	2 053	0,12%	12 541	0,75%
Należności, w tym:	126 137	7,54%	84 868	5,07%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 950	0,00%	3 366	0,20%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 997	1,91%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	709 840	42,45%	697 851	41,71%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	672 852	40,24%	643 445	38,46%
Listy zastawne	29 775	1,78%	29 467	1,76%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	7 213	0,43%	24 939	1,49%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	264 849	15,83%	401 506	23,99%

	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 instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	94 296	5,64%	218 062	13,03%
Listy zastawne	86 307	5,16%	88 115	5,27%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	84 246	5,03%	95 329	5,69%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 134 876	67,85%	1 196 766	71,52%

(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)	767 148	45,87%	846 078	50,57%
Listy zastawne, w tym:				
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	91 866	5,49%	93 258	5,57%

Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	154	0,01%	11 799	0,71%
Należności	2 840	0,17%	4 257	0,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	277 855	16,61%	276 453	16,52%
dłużne papiery wartościowe	16 550	0,99%	24 939	1,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 284	0,26%	-	-
dłużne papiery wartościowe	4 284	0,26%	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	285 133	17,05%	292 509	17,48%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	11 126	0,66%

(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.

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	-	-	872	0,05%
CZK	2 858	0,17%	5 543	0,33%
EUR	140 058	8,38%	112 606	6,75%
GBP	-	-	6 629	0,40%
HUF	16 994	1,02%	15 913	0,95%
LTL	-	-	91	0,01%
TRY	85 089	5,09%	104 387	6,22%
USD	15 225	0,91%	5 445	0,32%

	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				
EUR	20 834	1,25%	-	-
HUF	-	-	24 939	1,49%
Kwity depozytowe				
EUR	-	-	28	0,00%
USD	1 081	0,06%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN10022010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(386)	46 206	2010-02-10	11 300 000 EUR	2010-02-10	2010-02-10
2. FXEURPLN10032010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 275	114 103	2010-03-10	27 300 000 EUR	2010-03-10	2010-03-10

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	31 997	-
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	31 997	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	144 714
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 fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	-	144 714

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 672 522
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 053
	PLN	1 899	1 899
	EUR	37	154
Należności	PLN		126 137
	PLN	123 297	123 297
	USD	0	0
	TRY	265	507
	EUR	557	2 287
	CHF	16	45
	EEK	4	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		31 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 246 211
	PLN	968 356	968 356
	USD	5 721	16 306
	EUR	38 121	156 608
	CZK	18 391	2 858
	HUF	1 120 385	16 994
	TRY	44 500	85 089
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		266 124
	PLN	261 840	261 840
	EUR	1 043	4 284
Zobowiązania	PLN		131 717
	PLN	131 717	131 717

31.12.2008 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)
Aktywa	PLN		1 673 291
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 541
	PLN	742	742
	HUF	472 488	7 445

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)
	GBP	14	62
	CZK	1 871	293
	EUR	955	3 985
	EEK	52	14
Należności	PLN		84 868
	PLN	80 611	80 611
	CHF	33	93
	CZK	1 494	234
	EEK	4	1
	EUR	380	1 584
	TRY	1 208	2 345
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 174 376
	PLN	897 923	897 923
	EUR	26 995	112 634
	TRY	53 788	104 387
	HUF	2 592 625	40 852
	CHF	311	872
	CZK	35 396	5 543
	GBP	1 545	6 629
	USD	1 838	5 445
	LTL	75	91
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	401 506	401 506
Zobowiązania	PLN		249 998
	PLN	238 872	238 872
	EUR	2 667	11 126

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	59 749	-	-	32 694
Kwity depozytowe	20	159	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 852	-	-	3 128
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	63 621	159	-	35 822

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	70 559	57 045	-
Kwity depozytowe	-	-	150	49
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	2 165	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	16	-	-	-
Razem	16	72 724	57 195	49

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	2,7661	CHF
2. Korona czeska	0,1554	CZK
3. Korona estońska	0,2626	EEK
4. Euro	4,1082	EUR
5. Funt brytyjski	4,5986	GBP
6. Forint węgierski	1,5168	100 HUF
7. Lira turecka	1,9121	TRY
8. Dolar amerykański	2,8503	USD

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	(105 659)	424 616
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 001	(21 466)
Razem	(97 658)	403 150

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	(124 886)	(628 073)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 358	(34 088)
Razem	(104 528)	(662 161)

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	36 565	65 846

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 okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 540 805	1 423 293	4 293 350
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	-	-	-
A	25,15	20,08	26,63
S	25,98	20,64	27,23
T	26,75	21,14	27,76

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 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 wątpliwości 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

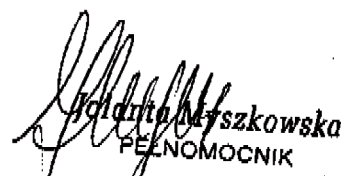
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:


Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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


Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik