

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
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](http://www.arka.pl). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

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

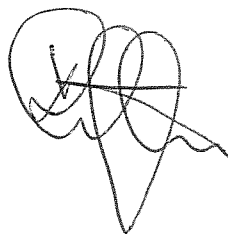
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo, i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie satysfakcjonujących stóp zwrotu z inwestycji Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, szczególnie w długim okresie.

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 Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16, („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 2.517.202 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.579.216 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 672.229 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 516.644 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 odpowiedności 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*

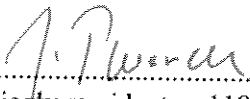
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych 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*

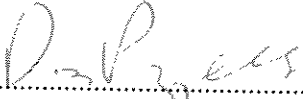
Stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (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 Zrównoważony 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 2 517 202 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 579 216 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 672 229 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 516 644 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

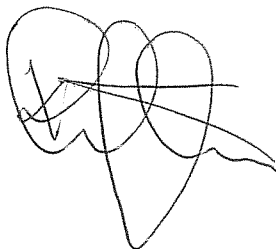
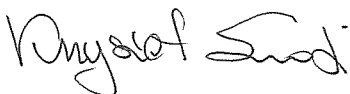
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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.....	32

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Zrównoważony FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 28

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
3. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w aktywach Funduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Funduszu.
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% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. 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. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
8. 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 w Poznaniu – 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 3,4% (trzy i cztery dziesiątych procenta) dla jednostek typu A, 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) dla jednostek typu S i 2,4% (dwa i cztery dziesiątych procenta) dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt. 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według wartości netto aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

## 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	1 484 755	1 667 140	61,73%	2 177 800	1 348 720	60,78%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	90	0,00%	-	648	0,03%
5. Kwity depozytowe	33 452	25 972	0,96%	60 988	19 545	0,88%
6. Listy zastawne	85 000	84 398	3,12%	85 000	86 391	3,89%
7. Dłużne papiery wartościowe	708 733	736 227	27,26%	665 212	673 533	30,35%
8. Instrumenty pochodne	-	3 375	0,13%	-	20	0,00%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	3 722	2 732	0,12%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 311 940</b>	<b>2 517 202</b>	<b>93,20%</b>	<b>2 992 722</b>	<b>2 131 589</b>	<b>96,05%</b>

## 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
<b>Akcje - Razem</b>			80 656 324,02802		1 484 755	1 667 140	61,73%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			80 656 323,02802		1 484 755	1 667 140	61,73%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 138 450	Rzeczpospolita Polska	119 737	70 427	2,61%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	283 334	Turcja	6 444	7 585	0,28%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	461 361,619	Turcja	1 543	3 511	0,13%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	416 725	Rzeczpospolita Polska	33 008	34 171	1,26%
5. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	609 925	Turcja	5 405	5 785	0,21%
6. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	197 916	Holandia	3 636	7 917	0,29%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	936 215	Rzeczpospolita Polska	211 948	78 642	2,91%
8. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	242 528	Rzeczpospolita Polska	13 754	16 977	0,63%
9. BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 221 213	Rzeczpospolita Polska	4 669	5 862	0,22%
10. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	624 855	Rzeczpospolita Polska	82 329	101 039	3,74%
11. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 077	Rzeczpospolita Polska	2 545	3 656	0,14%
12. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	140 988	Austria	5 737	3 029	0,11%
13. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	218 866	Stany Zjednoczone	14 417	17 723	0,66%
14. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	359 071	Holandia	6 598	9 874	0,37%
15. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	639 950	Rzeczpospolita Polska	54 470	60 795	2,25%
16. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
17. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
18. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	523 050	Wyspa Man	1 542	1 371	0,05%
19. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 726 298	Rzeczpospolita Polska	7 131	7 199	0,27%
20. ECZACIBASI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	-	0	0,00%
21. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	937 378	Austria	76 971	100 355	3,72%
22. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	591 616	Rzeczpospolita Polska	1 867	9 229	0,34%

## Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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
23. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 931	Rzeczpospolita Polska	2 249	2 343	0,09%
24. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 868 002	Rzeczpospolita Polska	15 158	38 680	1,43%
25. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 605 834,168	Turcja	52 595	72 628	2,69%
26. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	890 581	Rzeczpospolita Polska	4 462	3 108	0,11%
27. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 400 769	Austria	32 170	53 789	1,99%
28. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	1 001 984	Portugalia	17 183	28 753	1,06%
29. JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1	Stany Zjednoczone	0	0	0,00%
30. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	645 238	Luksemburg	10 436	26 971	1,00%
31. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 428 318,780	Turcja	34 929	62 780	2,32%
32. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	870 993	Rzeczpospolita Polska	11 236	12 499	0,46%
33. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 331 865	Rzeczpospolita Polska	31 640	34 615	1,28%
34. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	582 613	Wyspa Man	2 079	164	0,01%
35. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	971 508	Rzeczpospolita Polska	1 317	5 042	0,19%
36. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 020 364	Rzeczpospolita Polska	6 378	7 143	0,26%
37. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 302 596	Rzeczpospolita Polska	17 514	18 888	0,70%
38. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 937 885	Rzeczpospolita Polska	7 461	14 396	0,53%
39. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 264	Holandia	242	509	0,02%
40. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	117 093	Austria	13 974	14 768	0,55%
41. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 091 230	Rzeczpospolita Polska	124 209	137 127	5,08%
42. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	627 675	Węgry	28 863	51 944	1,92%
43. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 383 038	Holandia	9 033	9 197	0,34%
44. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 074 118	Rzeczpospolita Polska	50 563	50 816	1,88%
45. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 890 721	Rzeczpospolita Polska	5 640	7 166	0,27%
46. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 375 676	Rzeczpospolita Polska	175 483	204 276	7,56%
47. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	3 998	0,15%
48. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	166 417	Austria	14 514	27 005	1,00%

## Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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
49. RASPADSKAYA OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	584 237	Rosja	3 058	8 120	0,30%
50. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	172 654	Austria	14 002	11 519	0,43%
51. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 586	Austria	1 816	2 841	0,11%
52. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,6	Turcja	0	0	0,00%
53. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 365	Rzeczpospolita Polska	4 011	5 563	0,21%
54. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 146 699	Turcja	23 963	25 417	0,94%
55. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,2	Turcja	0	0	0,00%
56. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 557 378,968	Turcja	1 396	8 338	0,31%
57. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 705 466	Turcja	6 343	32 849	1,22%
58. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	729 062	Turcja	1 493	5 939	0,22%
59. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	208 766	Austria	24 071	30 875	1,14%
60. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 022	Austria	332	741	0,03%
61. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 411 663	Austria	65 162	74 116	2,74%
62. WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 422	Rzeczpospolita Polska	308	63	0,00%
63. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 306 178,87502	Turcja	11 088	27 007	1,00%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			1		0,00	0,00	0,00%
1. PIA PIASECKI S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa poboru - Razem</b>			5 270 458		-	90	0,00%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			5 270 458		-	90	0,00%
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. SBERBANK OAO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	90	0,00%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Kwity depozytowe - Razem</b>			1 016 007		33 452	25 972	0,96%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			866 324		23 943	17 214	0,64%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	129 614	Stany Zjednoczone	3 349	3 085	0,11%
2. CENTRENERGO SPONS ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	28 988	Stany Zjednoczone	2 005	1 143	0,04%
3. CONCERN GALNAFTOGAZ ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	295 000	Stany Zjednoczone	6 719	3 272	0,12%
4. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	115 000	Stany Zjednoczone	3 632	2 362	0,09%
5. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	5 824	Stany Zjednoczone	1 135	470	0,02%
6. HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	237 206	Stany Zjednoczone	5 793	6 423	0,24%
7. MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	19 150	Stany Zjednoczone	596	205	0,01%
8. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	35 542	Stany Zjednoczone	714	254	0,01%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			149 683		9 509	8 758	0,32%
1. MOTOR-SICH JSC GDR	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	149 683	Stany Zjednoczone	9 509	8 758	0,32%

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
<b>Listy zastawne – Razem</b>										85 000	85 000	84 398	3,12%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										85 000	85 000	84 398	3,12%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	60 000 000	60 000	60 000	59 173	2,19%
2. 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 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000	25 000	25 000	25 225	0,93%

## Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony 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
<b>Dłużne papiery wartościowe - Razem</b>								<b>601 636</b>	<b>708 733</b>	<b>736 227</b>	<b>27,26%</b>
<b>I. O terminie wykupu do 1 roku</b>								12 943	38 355	38 867	1,44%
<b>1. Obligacje</b>								12 443	33 572	34 022	1,26%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								12 400	12 072	12 214	0,45%
OK0710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-07-25	zerokuponowe	12 400 000,00	12 400	12 072	12 214	0,45%
<i>b) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								43	21 500	21 808	0,81%
GETIN BANK 060410	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	21 500 000,00	43	21 500	21 808	0,81%
<b>2. Bony skarbowe</b>								500	4 783	4 845	0,18%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								500	4 783	4 845	0,18%
BS100915	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-09-15	zerokuponowe	5 000 000,00	500	4 783	4 845	0,18%
<b>II. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								588 693	670 378	697 360	25,82%
<b>1. Obligacje</b>								588 693	670 378	697 360	25,82%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								37 764	58 520	69 322	2,57%
IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Immofinanz AG	Austria	2014-01-20	stałe	20 541 000,00	50	7 222	17 174	0,64%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 714 000,00	2 714	2 700	2 745	0,10%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	31 000 000,00	31 000	30 595	30 892	1,15%
POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	10 270 500,00	2 500	11 744	11 672	0,43%
POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	6 162 300,00	1 500	6 259	6 839	0,25%
<i>b) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								35 934	88 627	89 909	3,33%
CANPACK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	26 000 000,00	2 600	26 000	26 016	0,96%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	25 000 000,00	250	25 000	25 148	0,93%
LPPZ20120723	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 934 400,00	8 084	12 937	13 497	0,50%
PP1013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	25 000 000,00	25 000	24 690	25 248	0,94%
<i>c) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								514 995	523 231	538 129	19,92%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	183 958 000,00	183 958	181 060	185 034	6,85%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	8 454 000,00	8 454	7 620	7 649	0,28%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	277 715 855,20	241 976	258 350	266 636	9,87%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	80 607 000,00	80 607	76 201	78 810	2,92%

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
<b>Instrumenty pochodne – Razem</b>						<b>5</b>	<b>-</b>	<b>2 344</b>	<b>0,09%</b>
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						5	-	2 344	0,09%
1. FXEURPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(982)	(0,04)%
2. FXUSDPLN10022010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(49)	0,00%
3. FXEURPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	3 035	0,12%
4. FXUSDPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	316	0,01%
5. FXUSDPLN10032010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	24	0,00%

### 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
<b>I. Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:</b>	<b>160 212</b>	<b>5,93%</b>
1. Akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	101 039	3,74%
2. List zastawny BPH LZ103	59 173	2,19%
<b>II. Grupa kapitałowa DOGAN HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
<b>III. Grupa kapitałowa IMMOFINANZ:</b>	<b>70 963</b>	<b>2,63%</b>
1. Akcje IMMOCAP AG	53 789	1,99%
2. Obligacje IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	17 174	0,64%
<b>IV. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.</b>	<b>31 202</b>	<b>1,15%</b>
1. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	5 785	0,21%
2. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	25 417	0,94%

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	25 248	0,94%
2. Obligacje DZ1111	30 892	1,15%

**Bilans**

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

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 700 750</b>	<b>2 219 211</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 551	6 771
2. Należności	122 641	80 851
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	42 356	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 304 019	1 671 046
- dłużne papiery wartościowe	619 665	302 448
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	213 183	460 543
- dłużne papiery wartościowe	116 562	371 085
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>121 534</b>	<b>156 639</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>2 579 216</b>	<b>2 062 572</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 975 027</b>	<b>2 130 612</b>
1. Kapitał wpłacony	15 292 103	14 397 076
2. Kapitał wypłacony	(13 317 076)	(12 266 464)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>410 012</b>	<b>814 256</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(105 828)	(89 788)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	515 840	904 044
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>194 177</b>	<b>(882 296)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>2 579 216</b>	<b>2 062 572</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	50 512 757,596	53 967 901,569
S	39 044 670,869	42 649 103,047
T	7 046 988,544	8 115 640,650
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	26,27	19,42
S	27,03	19,89
T	27,98	20,48

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>57 444</b>	<b>114 517</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	17 155	38 908
2. Przychody odsetkowe	39 862	75 292
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	411	-
4. Pozostałe	16	317
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>73 484</b>	<b>136 991</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	69 271	122 351
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 125	1 404
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	8
4. Koszty odsetkowe	730	5 492
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2 608
6. Pozostałe, w tym:	2 357	5 128
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	2 357	5 128
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II-III)</b>	<b>73 484</b>	<b>136 991</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(16 040)</b>	<b>(22 474)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>688 269</b>	<b>(2 072 360)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(388 204)	(212 222)
- z tytułu różnic kursowych	226 469	(147 732)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 076 473	(1 860 138)
- z tytułu różnic kursowych	(517 148)	638 460
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>672 229</b>	<b>(2 094 834)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	6,74	(19,37)
S	7,15	(20,59)
T	7,49	(21,16)

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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 062 572	7 060 162
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	672 229	(2 094 834)
a) przychody z lokat netto	(16 040)	(22 474)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(388 204)	(212 222)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 076 473	(1 860 138)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	672 229	(2 094 834)
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:	(155 585)	(2 902 756)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	895 027	2 035 292
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 050 612	4 938 048
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	516 644	(4 997 590)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 579 216	2 062 572
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 222 545	3 925 456
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	36 154 723,791	73 200 653,227
S	3 140 690,990	6 409 874,532
T	361 693,651	552 418,494
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	39 609 867,764	119 949 629,898
S	6 745 123,168	52 272 478,542
T	1 430 345,757	10 274 399,849
c) saldo zmian		
A	(3 455 143,973)	(46 748 976,671)
S	(3 604 432,178)	(45 862 604,010)
T	(1 068 652,106)	(9 721 981,355)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	344 334 603,471	308 179 879,680
S	222 259 589,992	219 118 899,002
T	63 478 303,764	63 116 610,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	293 821 845,875	254 211 978,111
S	183 214 919,123	176 469 795,955
T	56 431 315,220	55 000 969,463
c) saldo zmian		
A	50 512 757,596	53 967 901,569
S	39 044 670,869	42 649 103,047
T	7 046 988,544	8 115 640,650
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	50 512 757,596	53 967 901,569
S	39 044 670,869	42 649 103,047
T	7 046 988,544	8 115 640,650

	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,42	33,70
S	19,89	34,33
T	20,48	35,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	26,27	19,42
S	27,03	19,89
T	27,98	20,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	35,27%	(42,37%)
S	35,90%	(42,06%)
T	36,62%	(41,79%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,14	17,75
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
S	17,56	18,16
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
T	18,10	18,69
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,32	33,53
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
S	27,07	34,16
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
T	28,02	35,01
data wyceny	2009-12-04	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	26,27	19,42
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
S	27,03	19,89
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
T	27,98	20,48
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,49%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,12%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05%	0,04%

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 zeru, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

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

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

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny

kurs przyjmując 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 7,89% 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 20,76%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

Należności funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	22 087	9 084
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	256
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	96 100	63 160
Z tytułu dywidendy	3 845	3 680
Z tytułu odsetek	0	1
Pozostałe, w tym:	609	4 670
- zapisy na papiery wartościowe	-	598
- z tytułu nierozliczonych transakcji	590	4 052
<b>Razem</b>	<b>122 641</b>	<b>80 851</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	14 659	5 483
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	68 913
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 031	9 224
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	156	89
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	98 435	67 146
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 253	5 784
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	6 799	5 420
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	65	15
- zobowiązania publiczno-prawne	327	161
<b>Razem</b>	<b>121 534</b>	<b>156 639</b>

**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)
<b>I. Banki</b>	<b>PLN</b>		<b>18 551</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 395	2 395
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 474	10 164
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 390	216
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 021	5 776

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)
<b>I. Banki</b>	<b>PLN</b>		<b>6 771</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	630	630
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	12	25
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	741	3 090
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 109	800
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	349	93
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	31
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	887	1 721
9. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	379	379

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 31.12.2009r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>13 810</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 938	2 938
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	5	13
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	14
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	39
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	4 418	687
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	153	40
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 265	5 197
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	83
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	30 390	461
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	89	44
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 618	3 094
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	287	818
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	382	382

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)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>89 861</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 775	4 775
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	72	31
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	5
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	87 451	1 378
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 831	11 812
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	194	52
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	14	29
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	120
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 061	3 142
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	341	955
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 710	3 319
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	17 217	2 696
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	61 547	61 547

## 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	42 356	-	-	-	-	-	42 356
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	12 214	7 649	35 685	55 548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 845	-	-	4 845
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>42 356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 059</b>	<b>7 649</b>	<b>35 685</b>	<b>102 749</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,57%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,28%</b>	<b>1,33%</b>	<b>3,81%</b>

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	15 146	-	-	-	-	58 453	73 599
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>15 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 453</b>	<b>73 599</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,63%</b>	<b>3,31%</b>

## (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	345 446	185 034	-	33 637	-	-	564 117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 497	85 189	97 429	-	-	-	196 115
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziennej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>358 943</b>	<b>270 223</b>	<b>97 429</b>	<b>33 637</b>	-	-	<b>760 232</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>13,29%</b>	<b>10,00%</b>	<b>3,61%</b>	<b>1,24%</b>	-	-	<b>28,14%</b>

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	91 823	124 503	-	12 523	-	-	228 849
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 062	103 491	72 466	270 457	-	-	457 476
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziennej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>102 885</b>	<b>227 994</b>	<b>72 466</b>	<b>282 980</b>	-	-	<b>686 325</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>4,64%</b>	<b>10,27%</b>	<b>3,27%</b>	<b>12,75%</b>	-	-	<b>30,93%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 551	0,69%	6 771	0,31%
Należności, w tym:	122 641	4,54%	80 851	3,64%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	22 087	0,82%	9 084	0,41%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	42 356	1,57%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	619 665	22,94%	302 448	13,62%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	602 491	22,30%	302 448	13,62%
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	17 174	0,64%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	200 960	7,44%	457 476	20,62%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	30 093	1,12%	270 457	12,19%
Listy zastawne	84 398	3,12%	86 391	3,89%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	86 469	3,20%	100 628	4,54%
<b>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 004 173</b>	<b>37,18%</b>	<b>847 546</b>	<b>38,19%</b>

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

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

	31.12.2009 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)	632 584	23,42%	572 905	25,81%

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

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

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 156	0,60%	5 762	0,26%
Należności	11 755	0,44%	12 067	0,54%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	732 360	27,12%	756 137	34,06%
dłużne papiery wartościowe	35 685	1,33%	57 316	2,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 848	0,32%	2 399	0,11%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>769 119</b>	<b>28,48%</b>	<b>776 365</b>	<b>34,97%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>9 241</b>	<b>0,34%</b>	<b>832</b>	<b>0,04%</b>

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

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

	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CAD	-	-	2 445	0,11%
CHF	-	-	6 259	0,28%
CZK	509	0,02%	24 066	1,09%
EUR	347 791	12,88%	353 951	15,95%
GBP	1 535	0,06%	7 171	0,32%
HUF	51 944	1,92%	26 908	1,21%
LTL	-	-	297	0,01%
NOK	-	-	6 917	0,31%
RUB	8 120	0,30%	5 842	0,26%
TRY	251 839	9,32%	195 624	8,82%
USD	17 723	0,66%	49 463	2,23%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	35 685	1,33%	57 316	2,58%
USD	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	-	-	2 732	0,12%

	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
Kwity depozytowe				
EUR	16 464	0,61%	5 434	0,25%
USD	9 508	0,35%	14 111	0,63%
Prawa poboru				
RUB	90	0,00%	-	-

#### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN10022010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(982)	117 354	2010-02-10	28 700 000 EUR	2010-02-10	2010-02-10
2. FXUSDPLN10022010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(49)	1 382	2010-02-10	500 000 USD	2010-02-10	2010-02-10
3. FXEURPLN10032010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3 035	271 674	2010-03-10	65 000 000 EUR	2010-03-10	2010-03-10
4. FXUSDPLN10032010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	316	27 427	2010-03-10	9 450 000 USD	2010-03-10	2010-03-10
5. FXUSDPLN10032010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	2 032	2010-03-10	700 000 USD	2010-03-10	2010-03-10

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>42 356</b>	<b>-</b>
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	42 356	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>68 913</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	68 913

**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)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>2 700 750</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		18 551
	PLN	2 395	2 395
	EUR	2 474	10 164
	TRY	3 021	5 776
	CZK	1 390	216
<b>Należności</b>	PLN		<b>122 641</b>
	PLN	110 886	110 886
	CAD	0	1
	CHF	70	193
	CZK	24 897	3 869
	EEK	15	4
	EUR	1 544	6 342
	TRY	701	1 340
	USD	2	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		42 356

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)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 304 019
	PLN	1 571 659	1 571 659
	EUR	95 220	391 182
	GBP	334	1 535
	HUF	3 424 578	51 944
	RUB	85 474	8 120
	TRY	131 708	251 839
	USD	9 554	27 231
	CZK	3 275	509
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		213 183
	PLN	204 335	204 335
	EUR	2 132	8 758
	RUB	947	90
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>121 534</b>
	PLN	112 293	112 293
	EUR	1 677	6 889
	GBP	96	441
	TRY	332	635
	USD	448	1 276

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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>2 219 211</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 771
	PLN	1 009	1 009
	AUD	12	25
	CAD	1	2
	EUR	741	3 090
	CZK	5 109	800
	EEK	349	93
	USD	10	31
	TRY	887	1 721
Należności	PLN		80 851
	PLN	68 784	68 784
	CAD	2	5
	CHF	197	552
	CZK	2 676	419
	EEK	15	4
	EUR	1 374	5 731
	GBP	1	4
	TRY	2 213	4 295

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)
	USD	357	1 057
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 671 046
	PLN	914 909	914 909
	CAD	1 006	2 445
	CHF	2 234	6 259
	CZK	153 678	24 066
	EUR	99 382	414 663
	GBP	1 671	7 171
	HUF	1 707 685	26 908
	LTL	246	297
	NOK	16 321	6 917
	RUB	57 956	5 842
	TRY	100 801	195 624
	USD	22 265	65 945
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		460 543
	PLN	458 144	458 144
	EUR	488	2 038
	USD	122	361
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>156 639</b>
	PLN	155 807	155 807
	EUR	81	340
	TRY	254	492

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	201 771	-	-	128 114
Kwity depozytowe	11 818	-	-	375 284
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 143	-	-	12 743
Certyfikaty inwestycyjne	1 737	-	-	1 007
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>226 469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>517 148</b>

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	242 426	145 550	-
Kwity depozytowe	-	383 582	1 958	-
Warranty subskrypcyjne	-	112	20	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	136	11 233	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	1 107	340	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>136</b>	<b>638 460</b>	<b>147 868</b>	<b>-</b>

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

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r.–31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(387 898)	1 071 221
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	(306)	5 252
<b>Razem</b>	<b>(388 204)</b>	<b>1 076 473</b>

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	(212 222)	(1 834 627)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym		(25 511)
<b>Razem</b>	<b>(212 222)</b>	<b>(1 860 138)</b>

**Nota 11. Koszty funduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r.-31.12.2009 r.	01.01.2008 r.-31.12.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	69 271	122 351

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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 579 216	2 062 572	7 060 162
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	26,27	19,42	33,70
S	27,03	19,89	34,33
T	27,98	20,48	35,18

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym wystąpił:

- przypadek informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

Data błędnej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Jednostki uczestnictwa typu A	
		Wartość błędnej wyceny w zł	Wartość poprawnej wyceny w zł
2009-10-02	2009-10-06	25,17	25,18

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony FIO na dzień 02.10.2009 była spowodowana przyjęciem nieprawidłowych, opublikowanych na stronie internetowej giełdy we Frankfurcie stanowiącej aktywny rynek notowań, kursów instrumentów finansowych.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

**G. Inne**

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

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

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

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

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Zrównoważony 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:

  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 11622

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

  
PEŁNOMOCCNIK

Jolanta Myszowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik