

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I  
WSCHODNIEJ EUROPY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku



**WBK**

Fundusze Inwestycyjne Arka

Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2008 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie dominowały spadki, szczególnie głębokie w styczniu oraz w czerwcu tego roku. Początkowo zasadniczą przyczyną spadków były obawy o kondycję sektora finansowego, przede wszystkim w USA, w związku z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. W drugim kwartale 2008 roku rynki akcji pozostawały pod presją drożących surowców, szczególnie ropy naftowej, rosnącej w wyniku tego inflacji i zapowiedzi podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. W Polsce dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do spadków cen akcji było istotne przewartościowanie wielu małych i średnich spółek, do którego doszło w pierwszej połowie 2008 roku.

W ocenie zarządzających funduszami Arka czynniki, które spowodowały obecną falę spadków na rynku akcji przestaną oddziaływać w długim okresie, co wobec obecnych, niskich cen akcji oznacza, że rynek akcji jest atrakcyjny. W tej chwili bardzo ryzykowna jest strategia wycofywania środków z rynku akcji i próba powrotu przy niższych poziomach cenowych. Trudno bowiem przewidzieć, kiedy akcje przestaną spadać, a poprawa nastrojów na rynkach akcji może szybko doprowadzić do istotnego wzrostu notowań.

W skali pierwszego półroczu stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2007 r. - 30.06.2008 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	-54,20%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	-34,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	-21,07%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	4,12%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	5,13%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-12,12%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	0,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	-45,44%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	-34,92%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	-22,31%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	-61,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	-52,03%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN**)	-43,57%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR***)	-35,17%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN****)	-23,52%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*****)	-10,43%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*****)	7,64%

Stopy zwrotu funduszy zostały policzone w skali całego roku.

\* 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.

\*\* stopa zwrotu w okresie 26.10.2007 – 30.06.2008

\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 26 października 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

\*\*\*\* stopa zwrotu w okresie 21.12.2007 – 30.06.2008

\*\*\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro i w usd, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 21 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21

W pierwszym półroczu 2008 roku dwa fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji FIO osiągnęły sukces w międzynarodowych zestawieniach. W rankingu agencji Morningstar otrzymały najwyższą notę (pięć gwiazdek) w perspektywie 3 i 5 lat. Arka BZ WBK Akcji FIO była oceniana w kategorii funduszy akcji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej z wyłączeniem Rosji, a Arka BZ WBK Obligacji FIO – w kategorii funduszy obligacji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej. Oba fundusze zajęły też czołowe miejsca w zestawieniu agencji Lipper z grupy Reuters wśród funduszy inwestujących w Europie Środkowo-Wschodniej. Kryterium była pięcioletnia stopa zwrotu na koniec 2007 roku.

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.

Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 615,85 mln zł. W dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych netto. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście inwestycji komercyjnych oraz pięć projektów mieszkaniowych, w tym jeden na zakupionych bezpośrednio przez Fundusz czterech nieruchomościach położonych w Lublinie. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz ten osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,84% w skali roku.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ to nowy fundusz zamknięty zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A. Publiczną emisję certyfikatów przeprowadzono w dniach 31 marca - 25 kwietnia 2008 roku, a fundusz został zarejestrowany 29 maja 2008 roku. Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ zamknęła się kwotą 160,39 mln zł.

Sukcesem zakończyła się również subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ, przeprowadzona w dniach 5 - 29 maja 2008 roku. Subskrypcja została przeprowadzona we współpracy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. Nabywcy w transzy detalicznej, instytucjonalnej oraz specjalnej objęli certyfikaty o łącznej wartości 209 835 541 zł, zaś rejestracja Funduszu nastąpiła w dniu 14 lipca 2008 roku.


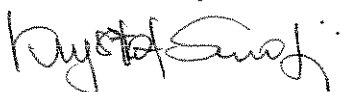
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 mld zł, co plasuje Towarzystwo 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 wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2008 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy 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 30 czerwca 2008 roku o wartości 574.996 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 586.942 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 311.376 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 592.949 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

*Inne kwestie*

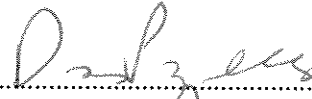
Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



.....  
Biegły Rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
David Pozzocco, Dyrektor

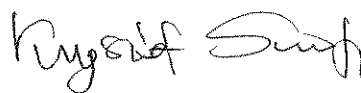
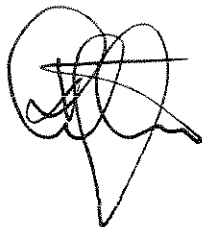
Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, 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 Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 574 996 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 586 942 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 311 376 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto funduszu w wysokości 592 949 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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

Monika Michałkiewicz  
Dyrektor Rachunkowości  
Główna Księgowa  
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszy)Krzysztof Człapowski  
Członek ZarząduKrzysztof Samotij  
Prezes ZarząduData: 13 sierpnia 2008 r.  
Podpis:

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans .....	12
Rachunek wyniku z operacji.....	13
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	14
Noty objaśniające .....	16
Informacja dodatkowa .....	256



# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 22 grudnia 2006 r.

Numer rejestru: RFI 271

### Utworzenie Funduszu

ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 grudnia 2006 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
3. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
4. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34 % (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.
5. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:  
(1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),  
(2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,  
(3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadziestu procent) wartości aktywów Funduszu
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub

instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.

6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
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, Pl. 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 półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
  - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
  - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

W przypadku wpłat w euro, wpłaty te przeliczane są na walutę polską według Kursu Rozliczeniowego euro z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) lub jej równowartość w euro według Kursu Rozliczeniowego euro albo prowadzące

Pracownicy Program Emerytalny mogą – na podstawie umowy z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jakie zamierzają nabywać na danym Rejestrze Uczestnika Funduszu. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2008 r.			31.12.2007 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	709 715	572 043	95,30%	1 161 613	1 152 545	96,65%
2. Warranty subskrypcyjne	1 087	811	0,14%	2 086	1 939	0,16%
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	149	0,02%	-	0	0,00%
5. Kwity depozytowe	1 886	1 993	0,33%	3 038	3 265	0,27%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>712 688</b>	<b>574 996</b>	<b>95,79%</b>	<b>1 166 737</b>	<b>1 157 749</b>	<b>97,08%</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>			<b>39 031 020,293</b>		<b>709 715</b>	<b>572 043</b>	<b>95,30%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			39 031 020,293		709 715	572 043	95,30%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	174 911	Rzeczpospolita Polska	7 897	5 947	0,99%
2. AKCANS A CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	242 210	Turcja	2 159	1 599	0,27%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	467 352	Turcja	8 421	9 045	1,51%
4. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	476 878	Turcja	7 028	3 395	0,57%
5. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 027 465	Turcja	5 648	4 865	0,81%
6. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	67 619	Turcja	4 420	2 244	0,37%
7. ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	14 855	Węgry	3 319	2 179	0,36%
8. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 940	Rzeczpospolita Polska	680	340	0,06%
9. AMREST HOLDINGS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	194 705	Holandia	20 818	14 992	2,50%
10. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	169 410	Austria	22 952	22 758	3,79%
11. ARTMAN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 061	Rzeczpospolita Polska	69	95	0,02%
12. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	701 969	Rzeczpospolita Polska	8 853	8 915	1,48%
13. BIM BIRLESİK MAGAZALAR A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 800	Turcja	333	388	0,06%
14. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 576	Rzeczpospolita Polska	1 924	1 551	0,26%
15. BRE BANK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 607	Rzeczpospolita Polska	13 085	9 773	1,63%
16. BUDVAR CENTRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 072	Rzeczpospolita Polska	13	7	0,00%
17. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 929	Austria	187	132	0,02%
18. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	2 439	Stany Zjednoczone	283	383	0,06%
19. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	20 260	Bermudy	4 400	3 887	0,65%
20. ČEZ. A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	155 278	Czechy	25 740	29 261	4,87%

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
21. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	422 597	Holandia	13 304	10 142	1,69%
22. COFFEEHEAVEN INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 901 383	Wielka Brytania	3 782	3 315	0,55%
23. CTC MEDIA INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	1 169	Rosja	67	61	0,01%
24. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 754 655	Turcja	22 113	17 392	2,90%
25. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	648 242,343	Turcja	4 486	1 602	0,27%
26. DOGUS OTOMOTIV SERVICE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	371 031	Turcja	4 572	1 898	0,32%
27. ECARD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
28. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 190	Rzeczpospolita Polska	236	171	0,03%
29. ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 740	Rzeczpospolita Polska	2 539	1 214	0,20%
30. ZAKŁADY TWORZYW SZTUCZNYCH ZĄBKOWICE-ERG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
31. ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	296 766	Austria	44 684	39 359	6,56%
32. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 409	Rzeczpospolita Polska	2 118	2 343	0,39%
33. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 586 894	Turcja	21 235	17 480	2,91%
34. HYGIENIKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
35. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 294	Rzeczpospolita Polska	1 729	1 438	0,24%
36. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	285 229	Portugalia	4 594	4 415	0,73%
37. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 901	Rzeczpospolita Polska	1 648	1 364	0,23%
38. KAPSCH TRAFFICOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 326	Austria	2 629	2 027	0,34%
39. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	321 920	Luksemburg	7 726	11 847	1,97%
40. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 392 749,55	Turcja	12 426	8 039	1,34%
41. KREDYT INKASO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 824	Rzeczpospolita Polska	46	47	0,01%
42. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	534 884	Rzeczpospolita Polska	3 074	2 359	0,39%

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
43. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 200	Rzeczpospolita Polska	1 442	1 107	0,18%
44. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	217 338	Austria	35 684	36 348	6,06%
45. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 134	Rzeczpospolita Polska	3 868	2 736	0,45%
46. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	447 177	Węgry	55 950	39 585	6,59%
47. PALFINGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 504	Austria	3 292	2 017	0,34%
48. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	580 023	Litwa	12 851	4 891	0,81%
49. POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 933 853	Rzeczpospolita Polska	21 717	16 430	2,74%
50. PHION AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 216	Austria	1 098	477	0,08%
51. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 238 196	Holandia	11 745	8 374	1,39%
52. ALLGEMEINE BAUGESELL-SCHAFT PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 375	Austria	9 615	3 459	0,58%
53. PROCAD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 983	Rzeczpospolita Polska	463	170	0,03%
54. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 307	Rzeczpospolita Polska	218	154	0,03%
55. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	197 731	Austria	76 345	53 834	8,97%
56. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	239 053	Turcja	2 969	1 727	0,29%
57. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	125 189	Austria	24 606	28 743	4,79%
58. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,4	Turcja	38	0	0,00%
59. SFINKS POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 440	Rzeczpospolita Polska	486	471	0,08%
60. STRABAG AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	33 725	Niemcy	32 652	29 411	4,90%
61. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	83 847	Austria	14 385	13 921	2,32%
62. SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 386	Rzeczpospolita Polska	292	122	0,02%
63. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	58 218	Turcja	327	314	0,05%
64. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 000	Turcja	1 058	1 202	0,20%
65. TURCAS PETROLÇULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	170 857	Turcja	3 313	1 400	0,23%

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
66. TURK EKONOMI BANKASI A.S	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 874 311	Turcja	6 909	5 215	0,87%
67. TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	245 988	Turcja	2 890	2 125	0,35%
68. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 960 288	Turcja	11 932	5 386	0,90%
69. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 029	Austria	7 833	6 194	1,03%
70. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	81 465	Austria	14 982	14 250	2,37%
71. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	238 063	Austria	30 160	21 296	3,55%
72. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 860 616	Turcja	8 030	7 202	1,20%
73. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 499 823	Turcja	13 039	6 169	1,03%
74. YAPI KREDI SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	329 142	Turcja	8 289	9 044	1,51%

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>			<b>2 874 311</b>		-	149	<b>0,02%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			2 874 311		-	149	0,02%
1. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 874 311	Turcja	-	149	0,02%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Kwity depozytowe - RAZEM</b>			<b>72 900</b>		<b>1 886</b>	<b>1 993</b>	<b>0,33%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			50 000		1 119	1 216	0,20%
1. KONZERN GALNAFTOGAZ	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	50 000	Stany Zjednoczone	1 119	1 216	0,20%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			22 900		767	777	0,13%
1. MOTOR-SICH GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 400	Stany Zjednoczone	88	74	0,01%
2. CREATIV GROUP – GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	21 500	Stany Zjednoczone	679	703	0,12%



WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	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>Warranty subskrypcyjne - RAZEM</b>			<b>4 782</b>		<b>1 087</b>	<b>811</b>	<b>0,14%</b>
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			4 782		1 087	811	0,14%
1. IMB WARRANT 6QV4	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 782	Austria	1 087	811	0,14%

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 Strabag Societas Europaea:</b>	<b>43 332</b>	<b>7,22%</b>
1. Akcje Strabag AG	29 411	4,90%
2. Akcje Strabag SE	13 921	2,32%

**Bilans**

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

	30.06.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>600 272</b>	<b>1 192 465</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 661	18 546
2. Należności	16 870	16 170
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 745	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	573 408	1 154 553
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 588	3 196
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>13 330</b>	<b>12 574</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>586 942</b>	<b>1 179 891</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>939 809</b>	<b>1 221 382</b>
1. Kapitał wpłacony	1 675 405	1 584 671
2. Kapitał wypłacony	(735 596)	(363 289)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(215 284)</b>	<b>(32 504)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(22 593)	(15 995)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(192 691)	(16 509)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(137 583)</b>	<b>(8 987)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>586 942</b>	<b>1 179 891</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	4 903 175,355	5 887 675,093
S	6 748 756,362	9 539 246,717
T	2 499 667,789	4 343 462,643
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	41,22	59,40
S	41,53	59,70
T	41,84	60,01

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2008 - 30.06.2008	22.12.2006 - 31.12.2007	22.12.2006 - 30.06.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>9 555</b>	<b>2 016</b>	<b>687</b>
1. Dywidendy	9 304	909	556
2. Przychody odsetkowe	247	1 104	102
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	26
4. Pozostałe	4	3	3
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>16 153</b>	<b>18 011</b>	<b>515</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 808	17 175	447
2. Opłaty dla depozytariusza	251	97	67
3. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 850	35	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	2	-
5. Koszty odsetkowe	-	1	1
6. Ujemne saldo różnic kursowych	1 237	701	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>16 153</b>	<b>18 011</b>	<b>515</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(6 598)</b>	<b>(15 995)</b>	<b>172</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(304 778)</b>	<b>(25 496)</b>	<b>4 442</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	(176 182)	(16 509)	407
- z tytułu różnic kursowych	(65 367)	(2 922)	766
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(128 596)	(8 987)	4 035
- z tytułu różnic kursowych	(10 455)	(36 886)	(653)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(311 376)</b>	<b>(41 491)</b>	<b>4 614</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(20,28)	(1,72)	1,89
S	(22,23)	(2,09)	1,60
T	(24,77)	(2,64)	1,71

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2008 roku.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2008 - 30.06.2008	22.12.2006 - 31.12.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 179 891	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(311 376)	(41 491)
a) przychody z lokat netto	(6 598)	(15 995)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(176 182)	(16 509)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(128 596)	(8 987)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(311 376)	(41 491)
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:	(281 573)	1 221 382
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	90 734	1 584 671
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	372 307	363 289
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(592 949)	1 179 891
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	586 942	1 179 891
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	715 590	480 635
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	824 114,700	7 401 329,698
S	1 073 251,902	13 050 028,405
T	456 763,002	6 561 463,987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 808 614,438	1 513 654,605
S	3 863 742,257	3 510 781,688
T	2 300 557,856	2 218 001,344
c) saldo zmian		
A	(984 499,738)	5 887 675,093
S	(2 790 490,355)	9 539 246,717
T	(1 843 794,854)	4 343 462,643
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 225 444,398	7 401 329,698
S	14 123 280,307	13 050 028,405
T	7 018 226,989	6 561 463,987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 322 269,043	1 513 654,605
S	7 374 523,945	3 510 781,688
T	4 518 559,200	2 218 001,344
c) saldo zmian		
A	4 903 175,355	5 887 675,093

S	6 748 756,362	9 539 246,717
T	2 499 667,789	4 343 462,643
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 903 175,355	5 887 675,093
S	6 748 756,362	9 539 246,717
T	2 499 667,789	4 343 462,643
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	59,40	50,00
S	59,70	50,00
T	60,01	50,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	41,22	59,40
S	41,53	59,70
T	41,84	60,01
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(61,55%)	18,30%
S	(61,21%)	18,88%
T	(60,89%)	19,49%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,22	49,44
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
S	41,53	49,45
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
T	41,84	49,46
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,66	66,00
data wyceny	02-01-2008	11-10-2007
S	58,96	66,26
data wyceny	02-01-2008	11-10-2007
T	59,26	66,52
data wyceny	02-01-2008	11-10-2007
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,22	59,62
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
S	41,53	59,92
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
T	41,84	60,22
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	4,54%	3,70%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,60%	3,53%
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,02%

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

## 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 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 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.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na giełdzie, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- 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.
- 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. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
  - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu Tw skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów netto 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 oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- 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 jej 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 albo na certyfikat inwestycyjny 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.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) 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) w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - d) 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 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) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - b) 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,
  - c) 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,
  - d) składników lokat innych niż w podpunktach a) – c) – według wartości godziwej spełniającej warunki

wiarygodności określone w pkt 8. 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.

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 jest uznawana wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) 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;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) 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, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc 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

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.



**Nota 2. Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	<b>30.06.2008</b> w tys. zł	<b>31.12.2007</b> w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	14 290	6 468
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	191	9 678
Z tytułu dywidendy	1 580	12
Pozostałe	809	12
<b>Razem</b>	<b>16 870</b>	<b>16 170</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>30.06.2008</b> w tys. zł	<b>31.12.2007</b> w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	8 275	2 576
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1 407
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 045	4 755
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 009	3 836
zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/ dystrybucyjnych	23	263
zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 873	3 471
<b>Razem</b>	<b>13 330</b>	<b>12 574</b>

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

30.06.2008r.

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>
<b>I. Banki</b>			<b>6 661</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	79	79
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	933	3 129
3. ING Bank Śląski S.A.	TRY	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	192	813
5. ING Bank Śląski S.A.	CZK	15 628	2 188
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	31 922	452
7. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0

31.12.2007r.

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>
<b>I. Banki</b>			<b>18 546</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 239	2 239
2. ING Bank Śląski S.A.	GBP	77	375
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	74 818	10 086
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	97	349
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 958	4 140
6. ING Bank Śląski S.A.	USD	557	1 357

01.01.2007r. - 30.06.2008r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2008r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>11 163</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 057	1 057
2. ING Bank Śląski S.A.	TRY	2 021	3 492
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	178	377
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 391	4 666
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	74	313
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	6 251	875
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	27 094	383

22.12.2006r. – 31.12.2007r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>16 596</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	10 521	10 521
2. ING Bank Śląski S.A.	TRY	591	1 250
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	83	202
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 045	3 743
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	43	209
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	2 104	284
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	27 260	387

22.12.2006r. – 30.06.2007r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 241</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 455	2 455
2. ING Bank Śląski S.A.	HUF	5 071	78
3. ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	28
4. ING Bank Śląski S.A.	CZK	270	35
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	6	16
6. ING Bank Śląski S.A.	EUR	167	629

## Nota 5. Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.  
Nie dotyczy
- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.  
Nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) CZK	29 261	4,87%
b) EUR	278 641	46,43%
c) GBP	11 689	1,94%
d) HUF	41 764	6,95%
e) LTL	4 891	0,81%
f) TRY	107 731	17,96%
g) USD	4 331	0,72%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	1 216	0,20%
3. Prawo poboru		
a) TRY	149	0,02%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:</b>		
1. Kwity depozytowe		
a) EUR	74	0,01%
b) USD	703	0,12%
2. Warrant		
a) EUR	811	0,14%

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2008 w tys. zł	Wartość na 31.12.2007 w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>1 745</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	1 745	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</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	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2008r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>600 272</b>
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 661
	PLN	79	79
	EUR	933	3 129
	TRY	0	0
	GBP	192	813
	USD	0	0
	HUF	31 922	452
	CZK	15 628	2 188
Należności	PLN		16 870
	PLN	3 875	3 875
	GBP	61	259
	CZK	16 536	2 315
	EUR	2 266	7 599
	HUF	75 373	1 066
	TRY	1 016	1 756
	EEK	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 745
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		573 408
	PLN	93 735	93 735
	CZK	209 007	29 261
	EUR	83 435	279 857
	GBP	2 765	11 689
	HUF	2 952 980	41 764
	LTL	5 035	4 891
	TRY	62 427	107 880
	USD	2 044	4 331
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		1 588
	EUR	264	885
	USD	332	703
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>13 330</b>
	PLN	4 841	4 841
	EUR	569	1 909
	TRY	3 808	6 580

31.12.2007r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 192 465</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		18 546
	PLN	2 239	2 239
	GBP	77	375
	CZK	74 818	10 086
	EUR	97	349
	TRY	1 958	4 140
	USD	557	1 357
Należności	PLN		16 170
	PLN	9 690	9 690
	EUR	491	1 758
	USD	1 427	3 475
	CZK	9 251	1 247
	EEK	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 154 553
	PLN	199 343	199 343
	CZK	85 668	11 548
	EUR	132 086	473 133
	GBP	5 944	28 940
	HUF	3 787 074	53 731
	LTL	9 283	9 630
	TRY	169 241	357 861
	USD	8 364	20 367
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		3 196
	EUR	574	2 055
	USD	469	1 141
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>12 574</b>
	PLN	10 456	10 456
	EUR	575	2 061
	TRY	27	57

01.01.2008r.– 30.06.2008r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	65 259	10 341
Warranty subskrypcyjne			56	13
Kwity depozytowe	-	-	52	91
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	<b>65 367</b>	<b>10 455</b>

22.12.2006r. - 31.12.2007r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 352	36 628
Kwity depozytowe	-	-	559	150
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	11	108
<b>Razem</b>	-	-	<b>2 922</b>	<b>36 886</b>

22.12.2006r. - 30.06.2007r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	766	-	-	636
Kwity depozytowe	-	-	-	3
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	14
<b>Razem</b>	<b>766</b>	-	-	<b>653</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar australijski	2,0476	AUD
2. Funt brytyjski	4,2271	GBP
3. Korona czeska	0,1400	CZK
4. Euro	3,3542	EUR
5. Lira turecka	1,7281	TRY
6. Forint węgierski	1,4143	100 HUF
7. Korona estońska	0,2144	EEK
8. Dolar amerykański	2,1194	USD
9. Lit litewski	0,9714	LTL

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2008r.– 30.06.2008r.

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	(175 802)	(128 460)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(380)	(136)

**22.12.2006r. – 31.12.2007r.**

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	(16 509)	(8 904)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(83)

**22.12.2006r. – 30.06.2007r.**

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	407	4 035
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

**Nota 11. Koszty funduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.	22.12.2006 r. - 31.12.2007 r.	22.12.2006 r. - 30.06.2007 r.
Część stała wynagrodzenia	12 808	17 175	447

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

Brak danych porównawczych za rok 2006 wynika z faktu, iż Fundusz został założony w grudniu 2006 roku.

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	586 942	1 179 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł		-
A	41,22	59,40
S	41,53	59,70
T	41,84	60,01

## Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania 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.



Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo