

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ROZWOJU NOWEJ EUROPY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku

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.

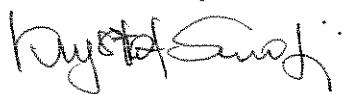
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 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 ROZWOJU NOWEJ EUROPY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 26 PAŹDZIERNIKA 2007 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 Rozwoju Nowej 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 68.218 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 69.771 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 32.010 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 69.771 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*


Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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*

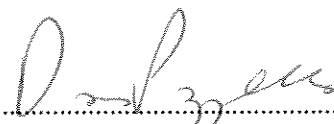
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 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

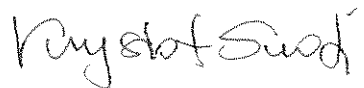
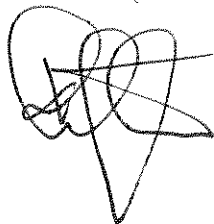
Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

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 Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

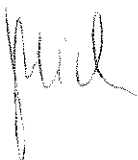
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 68 218 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 69 771 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 32 010 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 26 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto funduszu w wysokości 69 771 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje 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 Zarządu

Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans .....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	11
Noty objaśniające .....	13
Informacja dodatkowa .....	20



# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 26 października 2007 r.

Numer rejestru: RFi 330

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 października 2007 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 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier, Rumunii, Bułgarii i Turcji.
3. Fundusz lokuje co najmniej 50% aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez spółki działające na rynku nieruchomości i budownictwa oraz przez instytucje finansowe, a w szczególności banki.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. 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% (dwadzieścia procent) aktywów.
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, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 34% (trzydzieści cztery procent).
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie, mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.

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 Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132.

## **III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 26 października 2007 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 Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 21/20/2007 z dnia 31 października 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 5 listopada 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zmniejszona z wysokości:

4,00% do 2,00% - dla jednostek uczestnictwa typu A

3,50% do 1,75% - dla jednostek uczestnictwa typu S

3,00% do 1,50% - dla jednostek uczestnictwa typu T

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	89 630	68 200	95,85%
2. Warranty subskrypcyjne			
3. Prawa do akcji			
4. Prawa poboru	-	18	0,03%
5. Kwity depozytowe			
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>89 630</b>	<b>68 218</b>	<b>95,88%</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>4 394 947</b>		<b>89 630</b>	<b>68 200</b>	<b>95,85%</b>
1. AGORA S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 121	Rzeczpospolita Polska	1 758	1 194	1,68%
2. AKCANS A CIMENTO A.S.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	9 600	Turcja	84	63	0,09%
3. BANKIER.PL S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 398	Rzeczpospolita Polska	1 631	2 062	2,90%
4. BRE BANK S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 673	Rzeczpospolita Polska	3 259	2 362	3,32%
5. BUDIMEX S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 082	Rzeczpospolita Polska	871	757	1,06%
6. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	92 880	Austria	4 008	3 115	4,38%
7. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	563 000	Turcja	1 889	1 450	2,04%
8. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 930	Rzeczpospolita Polska	1 375	1 000	1,41%
9. ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	26 106	Austria	4 180	3 462	4,87%
10. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	493 755	Turcja	2 996	2 406	3,38%
11. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 737	Rzeczpospolita Polska	1 493	1 316	1,85%
12. ORBIS S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 402	Rzeczpospolita Polska	4 014	2 885	4,05%
13. ORCO PROPERTY GROUP S.A.	Aktywny regulowany rynek	Euronext Paris	9 878	Luksemburg	3 322	1 229	1,73%
14. OTP BANK	Aktywny regulowany rynek	Budapest Stock Exchange	42 079	Węgry	5 131	3 725	5,23%
15. PALFINGER AG	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	39 398	Austria	3 673	2 788	3,92%
16. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 693	Rzeczpospolita Polska	2 671	2 462	3,46%
17. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny regulowany rynek	London Stock Exchange	763 673	Holandia	8 000	5 165	7,26%
18. PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 833	Rzeczpospolita Polska	2 534	2 024	2,84%
19. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	369 476	Rzeczpospolita Polska	2 610	1 955	2,75%
20. ALLGEMEINE BAUGESSELLSCHAFT PORR AG	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	2 966	Austria	2 556	1 094	1,54%
21. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny regulowany rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 333	Rzeczpospolita Polska	402	314	0,44%
22. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	25 963	Austria	9 270	7 069	9,93%
23. STRABAG AG	Aktywny regulowany rynek	Frankfurt Stock Exchange	5 182	Niemcy	4 600	4 519	6,35%
24. STRABAG SE	Aktywny regulowany rynek	Vienna Stock Exchange	21 068	Austria	3 630	3 498	4,92%
25. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	26 600	Turcja	381	432	0,61%
26. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	350 241	Turcja	738	636	0,89%
27. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny regulowany rynek	Istanbul Stock Exchange	239 604	Turcja	944	658	0,92%

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
28. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 447	Austria	1 380	1 048	1,47%
29. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	64 577	Austria	8 214	5 777	8,12%
30. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	212 864	Turcja	898	824	1,16%
31. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	221 388	Turcja	1 118	911	1,28%

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>350 241</b>		-	<b>18</b>	<b>0,03%</b>
<i>/ Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>350 241</i>		-	<i>18</i>	<i>0,03%</i>
1. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	350 241	Turcja	-	18	0,03%

## 2) 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>Grupa kapitałowa Societas Europea</b>	<b>8 017</b>	<b>11,27%</b>
1. Akcje Strabag AG	4 519	6,35%
2. Akcje Strabag SE	3 498	4,92%

**Bilans**

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

	<b>30.06.2008</b>
<b>I Aktywa</b>	<b>71 156</b>
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 721
2 Należności	1 217
3 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 218
<b>II Zobowiązania</b>	<b>1 385</b>
<b>III Aktywa netto</b>	<b>69 771</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>101 781</b>
1 Kapitał wpłacony	150 335
2 Kapitał wypłacony	(48 554)
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>(10 596)</b>
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	162
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 758)
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(21 414)</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>69 771</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba
A	742 287,154
S	954 513,062
T	284 099,490
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	35,18
S	35,24
T	35,29

## Rachunek wyniku z operacji

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

	26.10.2007r. -30.06.2008r.
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>1 741</b>
1 Dywidendy	1 410
2 Przychody odsetkowe	330
3 Pozostałe	1
<b>II Koszty Funduszu</b>	<b>1 579</b>
1 Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 035
2 Oplaty dla depozytariusza	110
3 Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	277
4 Koszty odsetkowe	3
5 Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6 Ujemne saldo różnic kursowych	154
<b>III Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>
<b>IV Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 579</b>
<b>V Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>162</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(32 172)</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(10 758)
- z tytułu różnic kursowych	(2 391)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(21 414)
- z tytułu różnic kursowych	(4 680)
<b>VII Wynik z operacji</b>	<b>(32 010)</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(14,49)
S	(15,28)
T	(23,50)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 26.10.2007r. – 30.06.2008r. 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))

	26.10.2007	-30.06.2008
<b>I Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	-
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(32 010)	(32 010)
a) przychody z lokat netto	162	162
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 758)	(10 758)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(21 414)	(21 414)
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(32 010)	(32 010)
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	101 781	101 781
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	150 335	150 335
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	48 554	48 554
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 771	69 771
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 771	69 771
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	85 802	85 802
<b>II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 037 409,758	1 037 409,758
S	1 521 345,977	1 521 345,977
T	724 522,870	724 522,870
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	295 122,604	295 122,604
S	566 832,915	566 832,915
T	440 423,380	440 423,380
c) saldo zmian		
A	742 287,154	742 287,154
S	954 513,062	954 513,062
T	284 099,490	284 099,490
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 037 409,758	1 037 409,758
S	1 521 345,977	1 521 345,977
T	724 522,870	724 522,870
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	295 122,604	295 122,604
S	566 832,915	566 832,915
T	440 423,380	440 423,380
c) saldo zmian		
A	742 287,154	742 287,154
S	954 513,062	954 513,062
T	284 099,490	284 099,490

3 Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
A	742 287,154
S	954 513,062
T	284 099,490
<b>III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	
A	50,00
S	50,00
T	50,00
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	35,18
S	35,24
T	35,29
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	(43,57%)
S	(43,39%)
T	(43,24%)
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	35,18
data wyceny	2008-06-30
S	35,24
data wyceny	2008-06-30
T	35,29
data wyceny	2008-06-30
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	50,05
data wyceny	2007-10-29
S	50,05
data wyceny	2007-10-29
T	50,05
data wyceny	2007-10-29
data wyceny	2007-10-30
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	35,18
data wyceny	2008-06-30
S	35,24
data wyceny	2008-06-30
T	35,29
data wyceny	2008-06-30
<b>IV Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto **</b>	<b>2,74%</b>
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,79%
2 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19%

\* Ze względu na fakt, iż fundusz rozpoczął działalność 26 października 2007 roku prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest pierwszą wyceną jednostki w okresie sprawozdawczym.

\*\* Prezentowana wartość procentowego udziału kosztów w średniej wartości aktywów netto uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena funduszu miała miejsce dnia 29 października 2007 roku.

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 26 października 2007 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 T

w 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 zeru 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) bonów skarbowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu

- efektywnej stopy procentowej,
- c) 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,
  - d) 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,
  - e) składników lokat innych niż w podpunktach a) – d)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8
- 4 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia
  - 5 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - 6 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - 7 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny
  - 8 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą 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>30.06.2008r.</b> <b>w tys. zł</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 094
Z tytułu dywidendy	108
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9
Pozostałe	6
<b>Razem</b>	<b>1 217</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>30.06.2008r.</b> <b>w tys. zł</b>
Z tytułu nabytych aktywów	865
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	381
Pozostałe zobowiązania, w tym:	139
- zobowiązania wobec TFI	121
<b>Razem</b>	<b>1 385</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>1 721</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	388	388
2. Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	397	1 333

26.10.2007r.–30.06.2008r.

<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na 30.06.2008r. w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na 30.06.2008r. w tys. zł</b>
<b>I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 668</b>
1 Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	2 171	2 171
2 Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	347	1 164
3 Bank Handlowy w Warszawie S A	TRY	49	84
4 Bank Handlowy w Warszawie S A	GBP	44	187
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	HUF	2 545	36
6 Bank Handlowy w Warszawie S A	CZK	186	26

**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) EUR	33 599	47,22%
b) GBP	5 165	7,26%
c) HUF	3 725	5,23%
d) TRY	7 380	10,37%
2. Prawa poboru		
a) TRY	18	0,03%

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2008r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>71 156</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>1 721</b>
	PLN	388	388
	EUR	397	1 333
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>1 217</b>
	PLN	107	107
	EUR	331	1 110
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>68 218</b>
	PLN	18 331	18 331
	EUR	10 017	33 599
	GBP	1 222	5 165
	HUF	263 381	3 725
	TRY	4 281	7 398
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 385</b>
	PLN	520	520
	EUR	12	41
	TRY	477	824

26.10.2007r.-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	-	-	2 391	4 680
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	<b>2 391</b>	<b>4 680</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1 Euro	3,3542	EUR
2 Lira turecka	1,7281	TRY
3 Dolar amerykański	2,1194	USD
4 Korona czeska	0,1400	CZK
5 Funt brytyjski	4,2271	GBP
6 Forint węgierski	1,4143	100 HUF



**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

26.10.2007r. -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	(10 758)	(21 414)
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)	26.10.2007-30.06.2008r.
Część stała wynagrodzenia	1 035

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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	69 771
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	
A	35,18
S	35,24
T	35,29

## Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

**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 poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data błędnej wyceny: 04.01.2008r.

Data poinformowania o błędnej wycenie: 09.01.2008r.

Jednostka uczestnictwa typu S: błędna wycena: 47,17 zł; poprawna wycena: 47,18zł.

Przyczyna błędnej wyceny:

Błędne wyliczenie wartości wynikających z przeszacowania zobowiązań z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa.

Skutki błędnej wyceny:

Uczestnikom, którzy dokonali zakupu jednostek uczestnictwa skorygowane zostały ilości przyznanych jednostek poprzez dokupienie ich brakującej ilości przez Towarzystwo. Brakująca ilość nabytych jednostek uczestnictwa jest różnicą pomiędzy ilorazem wartości zlecenia nabycia jednostek i prawidłową wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, a ilorazem wartości zlecenia nabycia i błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Działania podjęte przez towarzystwo w celu zapobieżenia powstania podobnych błędów w przyszłości:

Podjęto decyzję o modyfikacji systemu w sposób, który zapewni skuteczną kontrolę wartości wynikających z przeszacowania zobowiązań z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa, poprzez zwiększenie automatyzacji procesu wyceny. Do czasu wdrożenia modyfikacji systemu zmodyfikowano plik w formacie arkusza kalkulacyjnego excel służący do weryfikacji powyższych zobowiązań oraz objęto je szczegółową kontrolą przez osoby nadzorujące.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- 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.

**citi handlowy**

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy 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 26 października 2007\* roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

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



Jolanta Myszowska  
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik

\* W dniu 26 października 2007 roku nastąpiło wpisanie Funduszu do RFI. Pierwszy dzień wyceny – 29 października 2007 roku. Uchwałą nr 12/12/2007 z dnia 21 grudnia 2007 roku Zarząd BZ WBK AIB TFI S.A. podjął decyzję o połączeniu rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się z dniem 31 grudnia 2007 roku z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za rok 2008.