

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia 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.


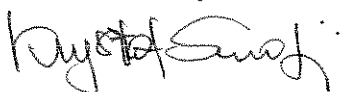
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 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
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
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 Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 2.760.696 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.659.689 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 385.989 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 1.633.661 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 Stabilnego Wzrostu 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

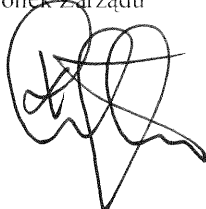
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu 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 2 760 696 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 659 689 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 385 989 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 1 633 661 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

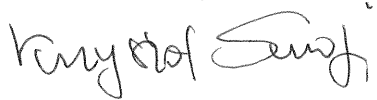
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz
Dyrektor Rachunkowości
Główna Księgowa
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszy)

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans	15
Rachunek wyniku z operacji.....	16
Zestawienie zmian w aktywach netto	17
Noty objaśniające	19
Informacja dodatkowa	30

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 4 listopada 1999 r.

Numer rejestru: RFi 46

Utworzenie Funduszu

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

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje z tym, że Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu poprzedzającym dzień zakupu akcji, co najmniej 250.000.000,00 zł lub równowartość co najmniej 250.000.000 zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zakupu akcji.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, 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, nr KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne 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.
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) 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.

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	909 977	868 062	29,58%	1 031 673	1 387 351	32,11%
2. Warranty subskrypcyjne	262	212	0,01%	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	69	0,00%	0	0	0,00%
5. Kwity depozytowe	184	95	0,00%	1 508	1 519	0,03%
6. Listy zastawne	122 500	124 178	4,23%	98 500	99 772	2,31%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 765 678	1 768 080	60,24%	2 613 234	2 681 842	62,07%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	3 843	0,09%
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	-	-	-	-	-	-
SUMA	2 798 601	2 760 696	94,06%	3 744 915	4 174 327	96,61%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			51 625 563,783		909 977	868 062	29,58%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>51 625 563,783</i>		<i>909 977</i>	<i>868 062</i>	<i>29,58%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	288 553	Szwajcaria	9 468	17 531	0,60%
2. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	919 556	Rzeczpospolita Polska	39 716	31 265	1,06%
3. AKCANSА CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	219 772	Turcja	1 964	1 451	0,05%
4. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	256 733	Turcja	4 845	4 969	0,17%
5. ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 200	Turcja	1 009	471	0,02%
6. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 053 705	Turcja	5 672	4 989	0,17%
7. ALCHEMIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
8. ALLGEMEINE BAUGESSELLSCHAFT PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 207	Austria	6 095	2 290	0,08%
9. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 777	Rzeczpospolita Polska	3 355	2 806	0,09%
10. AMBRA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 918	Rzeczpospolita Polska	1 228	359	0,01%
11. AMREST HOLDINGS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	555 762	Holandia	60 419	42 794	1,46%
12. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	115 395	Austria	16 520	15 502	0,53%
13. AREVA CI	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	1 347	Francja	2 919	3 357	0,11%
14. AS EESTI EHITUS	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	20 000	Estonia	393	231	0,01%
15. ATM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
16. ATM GRUPA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
17. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 431	Rzeczpospolita Polska	14 734	12 038	0,41%
18. BRE BANK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 712	Rzeczpospolita Polska	9 668	19 722	0,67%
19. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 192	Rzeczpospolita Polska	3 643	3 769	0,13%
20. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	105 290	Austria	5 118	3 532	0,12%
21. CCC S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 285	Rzeczpospolita Polska	972	880	0,03%
22. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	8 957	Stany Zjednoczone	574	1 408	0,05%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
23. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	62 038	Bermudy	11 379	11 903	0,41%
24. ČEZ. A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	237 124	Czechy	38 353	44 684	1,52%
25. CIECH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 946	Rzeczpospolita Polska	2 226	1 336	0,05%
26. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 076 011	Holandia	29 349	25 824	0,88%
27. COFFEEHEAVEN INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	91 800	Wielka Brytania	208	160	0,01%
28. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 133	Rzeczpospolita Polska	3 312	4 983	0,17%
29. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 394 534,808	Turcja	16 005	13 890	0,47%
30. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 271 094,320	Turcja	9 335	3 141	0,11%
31. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	147 649	Turcja	1 718	755	0,03%
32. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 244 936	Rzeczpospolita Polska	6 599	5 416	0,18%
33. EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
34. ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
35. ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 953	Rzeczpospolita Polska	2 357	1 041	0,04%
36. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 886	Rzeczpospolita Polska	194	276	0,01%
37. ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	100 790	Austria	14 695	13 367	0,46%
38. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 221 425	Rzeczpospolita Polska	19 689	27 768	0,95%
39. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	770 555	Rzeczpospolita Polska	8 344	5 856	0,20%
40. FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
41. FORTIS BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 238	Rzeczpospolita Polska	799	2 867	0,10%
42. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	180 537	Turcja	1 471	1 304	0,04%
43. HOOP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 201	Rzeczpospolita Polska	1 777	1 419	0,05%
44. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 754 031	Rzeczpospolita Polska	15 418	13 594	0,46%
45. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240	Rzeczpospolita Polska	88	100	0,00%
46. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 611	Rzeczpospolita Polska	16 106	16 507	0,56%

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
47. KAPSCH TRAFFICCOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	72 447	Austria	9 193	7 224	0,25%
48. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	638 536	Luksemburg	15 825	23 498	0,80%
49. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	691 939,950	Turcja	3 036	3 994	0,14%
50. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 236	Rzeczpospolita Polska	5 358	2 727	0,09%
51. KTM POWER SPORTS AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 000	Austria	430	362	0,01%
52. LENA LIGHTING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 776	Rzeczpospolita Polska	270	78	0,00%
53. MONNARI TRADE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 037	Rzeczpospolita Polska	1 289	1 321	0,05%
54. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 078	Rzeczpospolita Polska	938	2 885	0,10%
55. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 055 961	Rzeczpospolita Polska	11 205	7 582	0,26%
56. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
57. BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
58. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	270 127	Austria	44 948	45 176	1,54%
59. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540 494	Rzeczpospolita Polska	21 123	24 592	0,84%
60. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	519 253	Węgry	58 561	45 965	1,57%
61. PALFINGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	42 865	Austria	4 214	3 034	0,10%
62. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	50 100	Litwa	1 178	422	0,01%
63. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 728 266	Holandia	28 499	18 452	0,63%
64. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 719 098	Rzeczpospolita Polska	11 851	9 094	0,31%
65. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	784 870	Rzeczpospolita Polska	5 473	3 610	0,12%
66. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 409 862	Rzeczpospolita Polska	42 600	37 995	1,29%
67. PONAR - WADOWICE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
68. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 325 633	Rzeczpospolita Polska	34 426	60 794	2,07%
69. PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 819	Rzeczpospolita Polska	7 440	5 858	0,20%
70. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	222 812	Austria	48 790	60 663	2,07%
71. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 593	Austria	2 260	2 037	0,07%

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
72. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	55 394	Austria	6 618	12 718	0,43%
73. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,600	Turcja	0	0	0,00%
74. STRABAG AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	39 640	Niemcy	39 656	34 570	1,18%
75. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	129 571	Austria	23 559	21 513	0,73%
76. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	141 628	Turcja	2 028	2 301	0,08%
77. TRITON DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
78. TURCAS PETROLÇULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	147 963	Turcja	2 940	1 212	0,04%
79. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 336 422,509	Turcja	4 268	2 425	0,08%
80. TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	133 135	Turcja	1 634	1 150	0,04%
81. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 398 876	Turcja	13 829	11 690	0,40%
82. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 785 684	Turcja	14 665	7 654	0,26%
83. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	39 989	Austria	7 003	5 625	0,19%
84. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	229 078	Austria	31 702	20 493	0,70%
85. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 241	Turcja	1 876	963	0,03%
86. YAPI KREDI SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	132 952	Turcja	3 230	3 653	0,12%
87. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 370 621,596	Turcja	10 328	9 177	0,31%

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
Warranty subskrypcyjne - RAZEM			1 250		262	212	0,01%
<i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>1 250</i>		<i>262</i>	<i>212</i>	<i>0,01%</i>
1. IMB WARRANT 6QV4	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 250	Austria	262	212	0,01%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe - RAZEM			1 344		184	95	0,00%
<i>Notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			1 344		184	95	0,00%
1. CENTRENERGO - SPONS ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1 344	Stany Zjednoczone	184	95	0,00%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru - RAZEM			1 336 422,510		-	69	0,00%
<i>Notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			1 336 422,510		-	69	0,00%
1. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 336 422,510	Turcja	-	69	0,00%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										122 500	122 500	124 178	4,23%
<i>Notowane na rynku aktywnym rynku nieregulowanym</i>										30 000	30 000	30 059	1,02%
1. BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZ102	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	30 000 000	30 000	30 000	30 059	1,02%
<i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>										92 500	92 500	94 119	3,21%
2. BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 847	1,73%
3. BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZ104	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 863	0,44%
4. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	24 000 000	24 000	24 000	24 317	0,83%
5. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. LZPA2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	6 000 000	6 000	6 000	6 092	0,21%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe								1 671 676	1 765 678	1 768 080	60,24%
<i>I. O terminie wykupu do 1 roku</i>								239 585	237 429	240 678	8,21%
1. Obligacje								232 985	174 919	176 164	6,01%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								21 845	19 794	21 661	0,74%
1. OK0808	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	21 000 000	21 000	19 027	20 840	0,71%
2. OK1208	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokuponowe	845 000	845	767	821	0,03%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								100 172	101 125	100 000	3,41%
1. DS0509	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-05-24	stałe	100 172 000	100 172	101 125	100 000	3,41%
<i>c) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								110 968	54 000	54 503	1,86%
1. Pekao Leasing 300908	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Leasing i Finanse S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-09-30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 000	0,31%
2. GETIN BANK 281008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	34 000 000	68	34 000	34 446	1,17%
3. BZF0209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2009-02-01	zmiennie	11 000 000	110 000	11 000	11 057	0,38%
2. Bony Skarbowe								6 600	62 510	64 514	2,20%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								6 600	62 510	64 514	2,20%
1. BS080806	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-06	zerokuponowe	25 000 000	2 500	23 834	24 879	0,85%
2. BS081203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-12-03	zerokuponowe	25 000 000	2 500	23 649	24 412	0,83%
3. BS090415	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-04-15	zerokuponowe	16 000 000	1 600	15 027	15 223	0,52%
<i>II. O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>								1 432 091	1 528 249	1 527 402	52,03%
1. Obligacje								1 432 091	1 528 249	1 527 402	52,03%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								224 890	215 891	236 101	8,05%
1. HUNGAR 10/12/2011	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Węgry	Węgry	2011-10-12	stałe	2 828 600	20 000	2 512	2 711	0,09%
2. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	1 000 000	1 000	993	1 017	0,04%
3. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	13 000 000	13 000	12 907	13 191	0,45%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4. IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowana	209 043 639	190 890	199 479	219 182	7,47%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								1 184 725	1 194 463	1 171 974	39,93%
1. PS0310	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-03-24	stałe	119 000 000	119 000	120 401	118 636	4,04%
2. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	417 425 000	417 425	417 977	427 113	14,55%
3. WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	648 300 000	648 300	656 085	626 225	21,34%
<i>c) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								22 476	117 895	119 327	4,05%
1. GETIN BANK 080909	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-09-08	zmiennie	16 000 000	32	16 000	16 391	0,56%
2. GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	22 000 000	44	22 000	22 409	0,76%
3. LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lands Banki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	20 000 000	20 000	20 000	20 001	0,68%
4. PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	15 000 000	150	15 000	15 375	0,52%
5. EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	15 000 000	150	14 895	15 057	0,51%
6. EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 081	0,34%
7. CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	20 000 000	2 000	20 000	20 013	0,68%

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	150	15 000	15 375	0,52%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Grupa kapitałowa UniCredito:	102 769	3,50%
1. Obligacje Pekao Leasing i Finanse S.A.	9 000	0,31%
2. Listy zastawne BPH Bank Hipoteczny S.A.	93 769	3,19%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI02	30 059	1,02%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI03	50 847	1,73%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI04	12 863	0,44%
II. Grupa kapitałowa BRE:	50 131	1,71%
1. Akcje BRE Bank S.A.	19 722	0,67%
2. Listy zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A.	30 409	1,04%
BRE Bank Hipoteczny S.A. LZPA2	6 092	0,21%
BRE Bank Hipoteczny S.A. HPA3	24 317	0,83%
III. Grupa kapitałowa Strabag Societas Europaea:	56 083	1,91%
1. Akcje Strabag AG	34 570	1,18%
2. Akcje Strabag SE	21 513	0,73%

Bilans

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	2 934 947	4 320 953
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 001	27 704
2. Należności	171 250	23 586
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	95 336
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 428 021	3 162 457
- dłużne papiery wartościowe	1 529 736	1 773 587
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	332 675	1 011 870
- dłużne papiery wartościowe	238 344	908 255
II. Zobowiązania	275 258	27 603
III. Aktywa netto	2 659 689	4 293 350
IV. Kapitał funduszu	1 980 280	3 227 952
1. Kapitał wpłacony	10 463 883	9 294 068
2. Kapitał wypłacony	(8 483 603)	(6 066 116)
V. Dochody zatrzymane	759 174	694 132
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	94 647	72 796
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	664 527	621 336
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(79 765)	371 266
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 659 689	4 293 350
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	52 722 636,211	73 699 790,463
S	42 262 001,948	64 222 405,448
T	14 809 674,489	20 946 659,397
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	23,84	26,63
S	24,44	27,23
T	24,97	27,76

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2007 - 30.06.2007
I. Przychody z lokat	66 450	138 261	74 828
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 781	26 661	22 227
2. Przychody odsetkowe	56 664	111 600	52 601
3. Pozostałe	5	-	-
II. Koszty Funduszu	44 599	109 987	53 453
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	40 491	107 740	52 322
2. Opłaty dla depozytariusza	396	714	289
3. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 821	797	781
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	4	-
5. Koszty odsetkowe	1 118	89	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	766	643	61
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	44 599	109 987	53 453
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21 851	28 274	21 375
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(407 840)	347 667	354 055
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	43 191	486 313	277 745
- z tytułu różnic kursowych	(50 478)	(12 134)	(5 168)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(451 031)	(138 646)	76 310
- z tytułu różnic kursowych	(5 595)	(17 760)	(3 206)
VII. Wynik z operacji	(385 989)	375 941	375 430
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	(3,45)	2,16	2,28
S	(3,61)	2,53	2,43
T	(3,47)	2,60	2,53

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	01.01.2007 – 31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 293 350	3 733 217
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(385 989)	375 941
a) przychody z lokat netto	21 851	28 274
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 191	486 313
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(451 031)	(138 646)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(385 989)	375 941
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:	(1 247 672)	184 192
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 169 815	3 424 770
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 417 487	3 240 578
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 633 661)	560 133
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 659 689	4 293 350
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 166 375	4 215 444
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	44 727 035,171	84 735 665,666
S	4 427 491,775	40 483 283,897
T	745 651,645	17 888 648,944
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	65 704 189,423	77 968 019,110
S	26 387 895,275	41 074 144,336
T	6 882 636,553	16 894 266,524
c) saldo zmian		
A	(20 977 154,252)	6 767 646,556
S	(21 960 403,500)	(590 860,439)
T	(6 136 984,908)	994 382,420
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	242 466 255,331	197 739 220,160
S	179 360 238,270	174 932 746,495
T	78 401 667,947	77 656 016,302
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	189 743 619,120	124 039 429,697
S	137 098 236,322	110 710 341,047
T	63 591 993,458	56 709 356,905
c) saldo zmian		
A	52 722 636,211	73 699 790,463
S	42 262 001,948	64 222 405,448
T	14 809 674,489	20 946 659,397

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	52 722 636,211	73 699 790,463
S	42 262 001,948	64 222 405,448
T	14 809 674,489	20 946 659,397
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	26,63	24,33
S	27,23	24,75
T	27,76	25,10
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	23,84	26,63
S	24,44	27,23
T	24,97	27,76
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(21,07%)	9,45%
S	(20,60%)	10,02%
T	(20,21%)	10,60%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	23,84	24,21
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
S	24,44	24,63
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
T	24,97	24,99
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,52	27,37
data wyceny	2008-01-02	2007-10-15
S	27,12	27,96
data wyceny	2008-01-02	2007-10-15
T	27,65	28,47
data wyceny	2008-01-02	2007-10-15
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	23,84	26,64
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
S	24,44	27,24
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
T	24,97	27,77
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	2,83%	2,61%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,57%	2,56%
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	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.
- Nabywanie albo zbywanie 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 najbliższym wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. 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:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T

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

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty

nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, 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 9, 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym

- skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - c) praw poboru - według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, 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 9, 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 9.
5. 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.
 6. 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.
 7. 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.
 8. 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.
 9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się 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.
 10. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 9.
 11. 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

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	11 611	20 835
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	155 954	1 443
Z tytułu dywidendy	3 677	286
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe:	8	1 022
Razem:	171 250	23 586

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	14 251	6 332
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	77 799	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	43
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	40	4 282
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	174 973	5 665
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	8 195	11 281
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	5 901	9 299
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych / dystrybucyjnych	52	77
- zobowiązania publiczno-prawne	2 115	1 778
Razem:	275 258	27 603

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			3 001
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 297	1 297
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	505	1 693
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	51	11

31.12.2007 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			27 704
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 179	17 179
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	78 081	10 525

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2008 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			14 407
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 734	3 734
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 314	4 407
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 238	1 153
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	20 067	284
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	25
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	374	793
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	184	385
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	53	11
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 092	3 615

01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2007 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2007 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			18 951
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 521	14 521
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	494	1 770
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 059	412
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	55 105	782
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	26	127
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	128	312
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	88	190
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	17	4
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	394	833

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2007 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			18 721
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	15 906	15 906
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	440	1 657
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 660	217
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	24 126	369
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	19
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	103	287
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	116	263
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	12	3

Nota 5. Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyko przepływów pieniężnych ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	240 297	8,19%
	Średnie	2 711	0,09%
	Wysokie	626 225	21,34%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	30 059	1,02%
	Średnie	14 208	0,49%
	Wysokie	427 113	14,55%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	219 182	7,47%
II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	64 514	2,20%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	224 992	7,66%
	Średnie	42 957	1,46%

- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko kredytowe czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome, w przypadku emitentów innych niż Skarb Państwa należy liczyć się z ryzykiem niewypłacalności. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe, dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
a) BPH Bank Hipoteczny S.A.	30 059	1,02%
b) Skarb Państwa	1 527 025	52,04%
c) Węgry	2 711	0,09%
II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:		
a) BPH Bank Hipoteczny S.A.	63 710	2,17%
b) Pekao Leasing i Finanse S.A.	9 000	0,31%
c) BRE Bank Hipoteczny S.A.	30 409	1,04%
d) BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	11 057	0,38%
e) CAN-PACK S.A.	20 013	0,68%
f) Echo Investment S.A.	25 138	0,85%
g) GETIN BANK S.A.	73 246	2,49%
h) LANDSBANKI ISLANDS	20 001	0,68%
i) Polskie Koleje Państwowe S.A.	15 375	0,52%
j) Skarb Państwa	64 514	2,20%

- 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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Akcje		
a) CHF	17 531	0,60%
b) CZK	44 684	1,52%
c) EUR	251 694	8,58%
d) GBP	18 612	0,64%
e) HUF	45 965	1,57%
f) LTL	422	0,01%
g) TRY	75 189	2,56%
h) USD	13 311	0,46%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	95	0,00%
3. Dłużne papiery wartościowe		
a) HUF	2 711	0,09%
4. Prawo poboru		
a) TRY	69	0,00%
II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:		
1. Warrant		
a) EUR	212	0,01%

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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	95 336
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	-	95 336
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	77 799	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	77 799	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		2 934 947
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 001
	PLN	1 297	1 297
	EUR	505	1 693
	EEK	51	11
Należności	PLN		171 250
	PLN	167 514	167 514
	CZK	3 908	547
	EEK	0	0
	LTL	10	10
	EUR	927	3 109
	CHF	33	70
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 428 021
	PLN	1 957 738	1 957 738
	EUR	75 067	251 789
	TRY	43 550	75 258
	HUF	3 441 695	48 676
	CHF	8 385	17 531
	CZK	319 169	44 684
	GBP	4 403	18 612
	USD	6 280	13 311
	LTL	435	422
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		332 675
	PLN	332 463	332 463
	EUR	63	212
Zobowiązania	PLN		275 258
	PLN	262 765	262 765
	EUR	384	1 287
	CZK	31 925	4 470
	TRY	3 898	6 736

31.12.2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		4 320 953
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		27 704
	PLN	17 179	17 179
	CZK	78 081	10 525
Należności	PLN		23 586
	PLN	7 933	7 933
	CZK	13 487	1 818
	EEK	2	0
	CHF	33	72
	EUR	3 741	13 400
	GBP	75	363
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		95 336
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 162 457
	PLN	2 296 271	2 296 271
	EUR	128 120	458 927
	TRY	115 428	244 072
	HUF	1 957 499	27 773
	CHF	17 150	37 069
	CZK	158 850	21 413
	GBP	5 636	27 441
	USD	19 992	48 680
	LTL	782	811
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		1 011 870
Zobowiązania	PLN		27 603
	PLN	21 602	21 602
	EUR	1 481	5 306
	GBP	95	462
	TRY	110	233

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	50 330	5 681
Kwity depozytowe	-	-	145	6
Warranty subskrypcyjne	-	-	3	18
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	110	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	110	50 478	5 705

01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	12 130	17 600
Kwity depozytowe	-	-	4	160
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	12 134	17 760

01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	5 168	3 171
Kwity depozytowe	-	-	-	35
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	5 168	3 206

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	2,0907	CHF
2. Korona czeska	0,1400	CZK
3. Korona estońska	0,2144	EEK
4. Euro	3,3542	EUR
5. Lira turecka	1,7281	TRY
6. Dolar amerykański	2,1194	USD
7. Forint węgierski	1,4143	100 HUF
8. Funt brytyjski	4,2271	GBP
9. Lit litewski	0,9714	LTL

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 283	(450 981)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(92)	(50)

01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	486 313	138 646
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	277 745	76 310
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.	01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.	01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.
Część stała wynagrodzenia	40 491	107 740	52 322

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego w tys. zł	2 659 689	4 293 350	3 733 217
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	23,84	26,63	24,33
S	24,44	27,23	24,75
T	24,97	27,76	25,10

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 sprawozdaniem 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.
- 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 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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


Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik