

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
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.


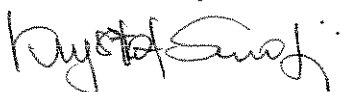
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 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.



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 ZRÓWNOWAŻONY  
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 Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 4.026.814 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.094.077 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 1.058.030 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 2.966.085 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*

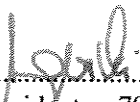
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych 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*

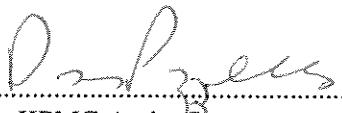
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 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**

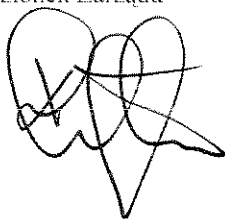
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **ARKA BZ WBK Zrównoważony 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 4 026 814 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 094 077 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 1 058 030 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 2 966 085 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

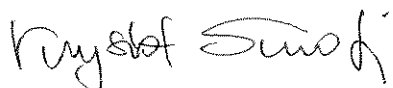
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

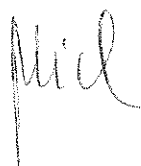


Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu



Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	5
Bilans .....	18
Rachunek wyniku z operacji.....	19
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	20
Noty objaśniające .....	22
Informacja dodatkowa .....	35

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

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

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 28

### Utworzenie Funduszu

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

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
3. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w aktywach Funduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydzieści procent) do 70% (siedemdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu są brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (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 70% (siedemdziesiąt 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% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.



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

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, Pl. Wolności 16

Dane rejestrowe

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

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku.

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

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

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyty 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 osiągnięcia lub 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 umowy 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	2 632 073	2 445 256	56,45%	3 300 395	4 245 747	59,13%
2. Warranty subskrypcyjne	1 424	1 063	0,02%	2 163	2 010	0,03%
3. Prawa do akcji	-	-	-	87	269	0,00%
4. Prawa poboru	-	62	0,00%	-	56	0,00%
5. Kwity depozytowe	66 056	54 405	1,26%	71 568	69 637	0,97%
6. Listy zastawne	89 000	90 409	2,09%	67 014	67 933	0,95%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 412 050	1 435 619	33,14%	2 333 380	2 392 332	33,31%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	11 647	0,16%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	4 970	4 967	0,07%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>4 200 603</b>	<b>4 026 814</b>	<b>92,96%</b>	<b>5 779 577</b>	<b>6 794 598</b>	<b>94,62%</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>154 037 993,814</b>		<b>2 632 073</b>	<b>2 445 256</b>	<b>56,45%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<b>154 037 992,814</b>		<b>2 632 073</b>	<b>2 445 256</b>	<b>56,45%</b>
1. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY KREZUS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
2. BBI CAPITAL NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
3. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
4. BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
5. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	740 853	Szwajcaria	24 225	45 011	1,04%
6. ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
7. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 141 551	Rzeczpospolita Polska	148 311	106 813	2,47%
8. AKCANS A.CEMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	95 323	Turcja	843	629	0,01%
9. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 077	Turcja	875	911	0,02%
10. AKER SOLUTIONS ASA	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	44 016	Norwegia	2 417	2 221	0,05%
11. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	235 060	Turcja	1 212	1 113	0,03%
12. ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 490	Turcja	1 408	779	0,02%
13. ALCHEMIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
14. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 053	Rzeczpospolita Polska	1 627	898	0,02%
15. ALSTOM	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	32 328	Francja	11 525	15 904	0,37%
16. AMBRA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	Rzeczpospolita Polska	1 152	341	0,01%
17. AMREST HOLDINGS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 494	Holandia	28 382	24 139	0,56%
18. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 683	Austria	10 168	10 436	0,24%
19. AREVA CI	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	17 399	Francja	44 091	43 361	1,00%
20. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 031	Holandia	1 734	2 433	0,06%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
21. ATM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
22. ATM GRUPA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
23. B3SYSTEM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
24. AS BALTIKA	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	272 494	Estonia	7 972	1 746	0,04%
25. BARLINEK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	347 580	Rzeczpospolita Polska	2 672	3 146	0,07%
26. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	203 877	Niemcy	27 503	20 891	0,48%
27. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 650	Rzeczpospolita Polska	188 195	33 336	0,77%
28. BRE BANK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 100	Rzeczpospolita Polska	16 692	36 497	0,84%
29. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	970 175	Rzeczpospolita Polska	94 570	72 860	1,68%
30. ZAKŁADY ODZIEŻOWE BYTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
31. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	184 288	Austria	8 765	6 181	0,14%
32. CAMECO CORPORATION	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	39 701	Kanada	4 169	3 652	0,08%
33. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	349 444	Bermudy	72 839	67 048	1,55%
34. CERAMIKA NOWA GALA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
35. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	554 042	Czechy	85 486	104 404	2,41%
36. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	294 059	Holandia	5 964	7 057	0,16%
37. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	393 314	Rzeczpospolita Polska	43 628	30 089	0,69%
38. DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
39. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 296 813,766	Turcja	85 684	54 837	1,27%
40. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 057 746,303	Turcja	22 668	7 556	0,17%
41. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICAR	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	327 101	Turcja	6 352	1 673	0,04%
42. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	215 663	Wyspa Man	1 530	880	0,02%
43. DRYSHIPS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	35 363	Grecja	6 413	6 009	0,14%
44. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 031 700	Rzeczpospolita Polska	3 781	4 746	0,11%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.żł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.żł	Procentowy udział w aktywach ogółem
45. ECARD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
46. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 875 051	Rzeczpospolita Polska	6 989	16 857	0,39%
47. ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	128 000	Turcja	1 455	633	0,01%
48. AS EESTI EHITUS	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	137 000	Estonia	1 951	1 585	0,04%
49. ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
50. ELECTRICITE DE FRANCE	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	61 771	Francja	16 025	12 502	0,29%
51. PRZEDSIĘBIORSTWO ELEKTROMONTAŻOWE ELKOP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
52. EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
53. ENERGOPOL POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
54. ENERGY RESOURCES OF AUSTRALIA LTD.	Aktywny rynek regulowany	Australian Securities Exchange	47 215	Australia	1 480	2 222	0,05%
55. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 106	Rzeczpospolita Polska	2 560	1 499	0,04%
56. ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	419 208	Austria	55 886	55 598	1,28%
57. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	898 605	Rzeczpospolita Polska	2 885	11 233	0,26%
58. EUROMARK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 205	Rzeczpospolita Polska	980	183	0,00%
59. FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 055 994	Rzeczpospolita Polska	12 654	12 071	0,28%
60. FMC TECHNOLOGIES INC.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 330	Stany Zjednoczone	2 031	2 173	0,05%
61. FON S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
62. FORTIS BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 928	Rzeczpospolita Polska	1 525	4 459	0,10%
63. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 301 215	Turcja	50 774	45 327	1,05%
64. GINO ROSSI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 772	Rzeczpospolita Polska	1 424	561	0,01%
65. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	168 722	Rzeczpospolita Polska	13 777	13 498	0,31%
66. HAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
67. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 561 835	Rzeczpospolita Polska	22 517	19 854	0,46%

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
68. HYGIENIKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
69. INTERNET GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
70. IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 221	Austria	2 111	972	0,02%
71. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 617	Rzeczpospolita Polska	18 204	15 196	0,35%
72. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 216	Rzeczpospolita Polska	1 103	4 344	0,10%
73. INWEST CONSULTING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
74. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	274 352	Portugalia	4 660	4 247	0,10%
75. KAPSCH TRAFFICCOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 359	Austria	3 686	3 027	0,07%
76. KAREN NOTEBOOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
77. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	182 078	Luksemburg	5 719	6 700	0,15%
78. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 168 065,15	Turcja	32 245	35 601	0,82%
79. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	690 935	Rzeczpospolita Polska	10 135	15 194	0,35%
80. PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE KOMPAP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
81. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	503 971	Rzeczpospolita Polska	19 009	12 579	0,29%
82. KROŚNIENSKIE HUTY SZKŁA KROSNO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 366	Rzeczpospolita Polska	15	14	0,00%
83. KTM POWER SPORTS AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 300	Austria	1 943	1 683	0,04%
84. KWS SAAT AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	4 900	Niemcy	2 581	2 400	0,06%
85. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	582 613	Wyspa Man	2 079	2 069	0,05%
86. LENA LIGHTING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 149	Rzeczpospolita Polska	71	17	0,00%
87. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	851 417	Rzeczpospolita Polska	34 889	22 563	0,52%

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
88. MASTERS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
89. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 869 207	Rzeczpospolita Polska	5 878	15 141	0,35%
90. MICROSOFT CORPORATION COMMON STOCK	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	182 000	Stany Zjednoczone	12 956	10 611	0,24%
91. BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 714 928	Rzeczpospolita Polska	22 944	25 262	0,58%
92. MISPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
93. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 780	Rzeczpospolita Polska	2 589	14 087	0,33%
94. MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	607 943	Rzeczpospolita Polska	3 930	4 079	0,09%
95. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 340 197	Rzeczpospolita Polska	27 182	16 803	0,39%
96. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 175	Rzeczpospolita Polska	810	1 405	0,03%
97. NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
98. NORDEA BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 591	Rzeczpospolita Polska	1 180	1 365	0,03%
99. ODLEWNIE POLSKIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	178 374	Rzeczpospolita Polska	572	589	0,01%
100. VERBUND	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	59 605	Austria	10 856	11 380	0,26%
101. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	253 087	Austria	41 511	42 326	0,98%
102. OPTIMUS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
103. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 298 234	Rzeczpospolita Polska	94 363	104 570	2,41%
104. ORKLA ASA	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	250 000	Norwegia	7 562	6 862	0,16%
105. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	728 561	Węgry	70 941	64 493	1,49%
106. PALFINGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	89 878	Austria	10 014	6 361	0,15%
107. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	164 100	Litwa	4 027	1 384	0,03%

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
108. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	444 034	Rzeczpospolita Polska	24 919	113 850	2,63%
109. PC GUARD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
110. POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 446 523	Rzeczpospolita Polska	98 493	94 727	2,19%
111. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 601 205	Rzeczpospolita Polska	90 832	165 151	3,81%
112. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 776 775	Holandia	19 195	12 017	0,28%
113. PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	343 735	Rzeczpospolita Polska	25 634	19 971	0,46%
114. POLCOLORIT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
115. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 046	Rzeczpospolita Polska	2 263	3 335	0,08%
116. ZAKŁADY AUTOMATYKI POLNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
117. PONAR – WADOWICE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
118. Q-CELLS AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	37 714	Niemcy	7 453	8 164	0,19%
119. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	531 166	Rzeczpospolita Polska	3 883	3 160	0,07%
120. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 786 338	Rzeczpospolita Polska	12 289	21 176	0,49%
121. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	912 017	Austria	234 548	248 306	5,73%
122. RASPADSKAYA	Aktywny rynek regulowany	MICEX Moscow Interbank Currency Exchange	68 932	Rosja	936	1 381	0,03%
123. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	69 986	Austria	7 745	7 277	0,17%
124. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 413 290	Turcja	41 873	31 879	0,74%
125. SANOCHEMIA PHARMAZEUTIKA AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	11 579	Austria	821	236	0,01%
126. SANWIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
127. SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	42 590	Francja	15 632	9 801	0,23%
128. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 436	Austria	5 741	11 121	0,26%



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
129. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 498 256,60	Turcja	10 575	6 162	0,14%
130. SEPURA LTD	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	325 205	Wielka Brytania	1 322	1 199	0,03%
131. SOLARWORLD AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	196 106	Niemcy	26 575	19 911	0,46%
132. STRABAG AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	105 045	Niemcy	100 563	91 609	2,11%
133. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	265 430	Austria	43 690	44 070	1,02%
134. SUBSEA 7 INC.	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	36 761	Wielka Brytania	2 254	1 990	0,05%
135. SUNCOR ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	13 700	Kanada	1 907	1 703	0,04%
136. SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 678 255	Rzeczpospolita Polska	3 011	2 277	0,05%
137. TORFARM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 687	Rzeczpospolita Polska	2 536	1 908	0,04%
138. TRITON DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
139. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	94 384	Turcja	1 841	773	0,02%
140. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 202 270,12	Turcja	5 078	2 182	0,05%
141. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 541 764	Turcja	100 181	45 451	1,05%
142. UNICREDITO ITALIANO	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2 112 497	Włochy	34 609	27 549	0,64%
143. VARIANT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
144. VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	31 267	Francja	6 903	3 737	0,09%
145. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 211	Austria	9 504	7 907	0,18%
146. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	143 744	Austria	26 250	25 144	0,58%
147. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	106 794	Austria	15 354	9 553	0,22%
148. ZAKŁADY PRZEMYSŁU JEDWABNICZEGO WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 615	Rzeczpospolita Polska	930	291	0,01%
149. WOLFORD AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 468	Austria	643	445	0,01%

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
150. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 087	Rzeczpospolita Polska	1 748	2 965	0,07%
151. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 168 917,875	Turcja	29 050	23 880	0,55%
152. YAWAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
153. ZENTIVA N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	11 704	Holandia	1 761	1 822	0,04%
154. EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			1		0	0	0,00%
1.PIA PIASECKI S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa poboru – RAZEM</b>			<b>1 202 278,12</b>		-	<b>62</b>	0,00%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<b>1 202 270,12</b>		-	<b>62</b>	<b>0,00%</b>
1. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 202 270,12	Turcja	-	62	0,00%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<b>8</b>		-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. B3SYSTEM S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. FON S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
4. INTERNET GROUP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
5. INWEST CONSULTING S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
6. NETMEDIA S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
7. POLCOLORIT S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
8. ZAKŁADY AUTOMATYKI POLNA S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Kwity depozytowe – RAZEM</b>			<b>1 373 046</b>		<b>66 056</b>	<b>54 405</b>	<b>1,26%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			1 108 363		52 916	42 759	0,99%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	20 772	Stany Zjednoczone	1 756	1 013	0,02%
2. CENTRENERGO – SPONS ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	26 255	Stany Zjednoczone	1 870	1 849	0,04%
3. CIA DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SÃO PAULO ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	21 059	Stany Zjednoczone	2 462	2 283	0,05%
4. DNIPROENERGO – ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	5 824	Stany Zjednoczone	1 135	1 231	0,03%
5. KONZERN GALNAFTOGAZ ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	295 000	Stany Zjednoczone	6 719	7 174	0,16%
6. HALYK SAVINGS BANK-GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	378 913	Stany Zjednoczone	20 034	12 391	0,29%
7. KAZKOMMERTSBANK-OCT GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	190 848	Stany Zjednoczone	5 408	6 322	0,15%
8. MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	19 150	Stany Zjednoczone	596	684	0,02%
9. SUNTECH POWER HOLDINGS CO LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	115 000	Stany Zjednoczone	12 222	9 130	0,21%
10. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	35 542	Stany Zjednoczone	714	682	0,02%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			264 683		13 140	11 646	0,27%
1. MOTOR-SICH GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	149 683	Stany Zjednoczone	9 508	7 885	0,18%
2. CREATIV GROUP – GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	115 000	Stany Zjednoczone	3 632	3 761	0,09%

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Warranty subskrypcyjne – RAZEM</b>			<b>6 268</b>		<b>1 424</b>	<b>1 063</b>	<b>0,02%</b>
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			6 268		1 424	1 063	0,02%
1. IMB WARRANT 6QV4	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	6 268	Austria	1 424	1 063	0,02%

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
<b>Dłużne papiery wartościowe – RAZEM</b>								1 177 668	1 412 050	1 435 619	33,14%
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								233 068	302 031	311 857	7,20%
a) Obligacje								217 268	153 010	159 531	3,68%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								97 200	98 407	104 044	2,40%
1. POLAND0 90115	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-01-15	stałe	4 000 000	4 000	13 698	13 547	0,31%

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
2. OK1208	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokupo nowe	93 200 000	93 200	84 709	90 497	2,09%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								10 000	9 603	9 983	0,23%
1. DS0509	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-05-24	stałe	10 000 000	10 000	9 603	9 983	0,23%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								110 068	45 000	45 504	1,05%
1. 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	0,26%
2. GETIN BANK 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	10 000 000	20	10 000	10 132	0,23%
3. GETIN BANK281008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	24 000 000	48	24 000	24 315	0,56%
b) Bony skarbowe								15 800	149 021	152 326	3,52%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								15 800	149 021	152 326	3,52%
1. BS080806	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-08-06	zerokupo nowe	25 000 000	2 500	23 834	24 879	0,58%
2. BS080903	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-09-03	zerokupo nowe	20 000 000	2 000	19 019	19 821	0,46%
3. BS081203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-12-03	zerokupo nowe	20 000 000	2 000	18 919	19 529	0,45%
4. BS090415	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-04-15	zerokupo nowe	61 000 000	6 100	57 293	58 038	1,34%
5. BS090610	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-06-10	zerokupo nowe	32 000 000	3 200	29 956	30 059	0,69%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								944 600	1 110 019	1 123 762	25,94%
a) Obligacje								944 600	1 110 019	1 123 762	25,94%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								299 055	324 983	347 867	8,03%
1. POLAND200415	Aktywny rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	5 000 000	5 000	15 945	14 872	0,34%
2. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 909 000	2 909	2 894	2 957	0,07%
3. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	31 900 000	31 900	31 755	32 369	0,75%
4. IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	283 900 295	259 246	274 389	297 669	6,87%

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
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								642 120	646 536	635 300	14,66%
1. WS0922	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	364 900 000	364 900	369 255	352 475	8,13%
2. WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	144 800 000	144 800	144 961	148 161	3,42%
3. WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	132 420 000	132 420	132 320	134 664	3,11%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								3 425	138 500	140 595	3,25%
1. CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	26 000 000	2 600	26 000	26 017	0,60%
2. EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 203	0,58%
3. GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	21 500 000	43	21 500	21 899	0,51%
4. 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	0,38%
5. PKN270212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-02-27	zmiennie	50 000 000	500	50 000	51 085	1,18%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna w zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – RAZEM										89 000	89 000	90 409	2,09%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										89 000	89 000	90 409	2,09%
1. BPH LZIO3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	60 000 000	60 000	60 000	61 017	1,41%
2. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000	25 000	25 000	25 331	0,59%
3. RHLZPA2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 000 000	4 000	4 000	4 061	0,09%

**3) Tabele dodatkowe**

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa UniCredito</b>	<b>88 566</b>	<b>2,05%</b>
1. Akcje UNICREDITO ITALIANO	27 549	0,64%
2. List zastawny BPH LZI03	61 017	1,41%
<b>Grupa kapitałowa BRE S.A.</b>	<b>65 889</b>	<b>1,52%</b>
1. Akcje BRE Bank S.A.	36 497	0,84%
2. List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A. BREHPA3	25 331	0,59%
3. List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A. RHLZPA2	4 061	0,09%
<b>Grupa kapitałowa Strabag Societas Europaea:</b>	<b>135 679</b>	<b>3,13%</b>
1. Akcje Strabag AG	91 609	2,11%
2. Akcje Strabag SE	44 070	1,02%

**Bilans**

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

	30.06.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 331 906</b>	<b>7 180 936</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 663	98 184
2. Należności	188 429	192 818
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	95 336
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 585 271	6 090 658
- dłużne papiery wartościowe	1 097 194	1 781 036
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	441 543	703 940
- dłużne papiery wartościowe	338 425	611 296
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>237 829</b>	<b>120 774</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>4 094 077</b>	<b>7 060 162</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>3 125 313</b>	<b>5 033 368</b>
1. Kapitał wpłacony	13 572 819	12 361 784
2. Kapitał wypłacony	(10 447 506)	(7 328 416)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 173 317</b>	<b>1 048 952</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(86 796)	(67 314)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 260 113	1 116 266
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(204 553)</b>	<b>977 842</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>4 094 077</b>	<b>7 060 162</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	73 569 132,150	100 716 878,240
S	59 939 152,717	88 511 707,057
T	11 485 042,366	17 837 622,005
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,88	33,70
S	28,47	34,33
T	29,26	35,18

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 - 30.06.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>65 885</b>	<b>170 464</b>	<b>106 169</b>
1. Dywidendy	23 837	79 923	63 229
2. Przychody odsetkowe	41 965	90 454	42 854
3. Pozostałe	83	87	86
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>85 367</b>	<b>229 012</b>	<b>109 535</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	75 641	219 621	104 471
2. Opłaty dla depozytariusza	704	1 588	694
3. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	4 693	3 284	3 099
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	8	17	-
5. Koszty odsetkowe	848	119	14
6. Ujemne saldo różnic kursowych	3 473	4 383	1 257
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>85 367</b>	<b>229 012</b>	<b>109 535</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(19 482)</b>	<b>(58 548)</b>	<b>(3 366)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(1 038 548)</b>	<b>683 206</b>	<b>1 009 081</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	143 847	886 224	273 116
- z tytułu różnic kursowych	(119 775)	(26 854)	(6 261)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(1 182 395)	(203 018)	735 965
- z tytułu różnic kursowych	(28 895)	(80 540)	(13 474)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(1 058 030)</b>	<b>624 658</b>	<b>1 005 715</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(7,10)	2,81	4,50
S	(7,47)	3,15	4,71
T	(7,69)	3,50	5,00

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2008 – 30.06.2008 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- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 060 162	5 581 815
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(1 058 030)	624 658
a) przychody z lokat netto	(19 482)	(58 548)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 847	886 224
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 182 395)	(203 018)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 058 030)	624 658
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:	(1 908 055)	853 689
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 211 035	5 028 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 119 090	4 174 668
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(2 966 085)	1 478 347
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 094 077	7 060 162
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 882 839	7 099 154
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	38 950 742,783	96 795 832,851
S	4 446 559,895	56 034 716,585
T	469 569,344	14 837 054,644
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	66 098 488,873	80 115 943,668
S	33 019 114,235	47 810 452,062
T	6 822 148,983	13 796 618,104
c) saldo zmian		
A	(27 147 746,090)	16 679 889,183
S	(28 572 554,340)	8 224 264,523
T	(6 352 579,639)	1 040 436,540
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	273 929 969,236	234 979 226,453
S	217 155 584,365	212 709 024,470
T	63 033 760,963	62 564 191,619
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	200 360 837,086	134 262 348,213
S	157 216 431,648	124 197 317,413
T	51 548 718,597	44 726 569,614
c) saldo zmian		
A	73 569 132,150	100 716 878,240
S	59 939 152,717	88 511 707,057
T	11 485 042,366	17 837 622,005

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	73 569 132,150	100 716 878,240
S	59 939 152,717	88 511 707,057
T	11 485 042,366	17 837 622,005
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	33,70	30,54
S	34,33	30,95
T	35,18	31,57
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,88	33,70
S	28,47	34,33
T	29,26	35,18
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(34,73%)	10,35%
S	(34,33%)	10,92%
T	(33,84%)	11,43%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,88	30,18
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
S	28,47	30,60
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
T	29,26	31,21
data wyceny	30-06-2008	10-01-2007
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,53	36,24
data wyceny	02-01-2008	23-07-2007
S	34,16	36,84
data wyceny	02-01-2008	23-07-2007
T	35,01	37,67
data wyceny	02-01-2008	23-07-2007
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,88	33,71
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
S	28,47	34,34
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
T	29,26	35,19
data wyceny	30-06-2008	28-12-2007
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	3,52%	3,23%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,12%	3,09%
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.
- 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:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu Tw 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 zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 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.
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. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
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 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.
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 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 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

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu zbytych lokat	47 586	112 719
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	2 118
Z tytułu zbytych j.u.	134 571	57 760
Z tytułu dywidendy	5 701	9
Z tytułu odsetek	422	11
Pozostałe, w tym:	149	20 201
- zapisy na papiery wartościowe	82	9 600
- należności publiczno – prawne	-	1 153
- z tytułu nierozliczonych transakcji	-	9 431
<b>SUMA</b>	<b>188 429</b>	<b>192 818</b>

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu nabytych aktywów	50 493	46 482
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	11 391	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	166	3 515
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	161 133	47 714
Pozostałe zobowiązania, w tym:	14 646	23 063
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	11 183	18 637
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	60	450
- zobowiązania publiczno-prawne	3 189	3 558
- z tytułu instrumentów pochodnych	-	131
<b>SUMA</b>	<b>237 829</b>	<b>120 774</b>

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

30.06.2008 r.

<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>	PLN		<b>116 663</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	952	952
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	10	20
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	1
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	396	1 327
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1 479	3 093
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	69	291
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	53 043	7 426
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	350	75
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 151	2 439
10. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	101 039	101 039

31.12.2007 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>I. Banki</b>	PLN		<b>98 184</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	92 494	92 494
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	0	0
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	626	85
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2 285	5 563
5. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	42	42

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
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>87 609</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 540	5 540
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	138	58
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	0
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	124 575	1 762
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 940	13 216
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	36	8
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	6	12
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	42	178
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 488	3 154
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	378	790
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 583	2 736
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	19 340	2 708
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	57 447	57 447

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
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	PLN		<b>115 932</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	102 139	102 139
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	125 834	1 785
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 725	6 179
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	185	42
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	3	6
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	136
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 243	3 027
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	189	409
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	549	1 161
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	7 775	1 048

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
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	PLN		<b>149 150</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	138 081	138 081
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 107	670
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	886	2 481
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	6	13
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 412	5 319
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	132 270	2 026
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	164	372
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	32	180
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	33	8

## 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 ryzyka 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
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	114 027	2,63%
	Wysokie	367 347	8,48%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Średnie	169 990	3,93%
	Wysokie	148 161	3,42%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	297 669	6,87%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	152 326	3,52%
	Średnie	174 203	4,03%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	174 203	4,03%
	Średnie	102 305	2,36%

- 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 niemożności 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
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. SKARB PAŃSTWA	1 097 194	25,33%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:</b>		
1. BPH Bank Hipoteczny S.A.	61 017	1,41%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	29 392	0,68%
3. BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	11 057	0,26%
4. CAN-PACK S.A.	26 017	0,60%
5. Echo Investment S.A.	25 203	0,58%
6. GETIN BANK S.A.	72 737	1,68%
7. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	51 085	1,18%
8. SKARB PAŃSTWA	152 326	3,52%

- 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) AUD	2 222	0,05%
b) CAD	5 355	0,12%
c) CHF	45 011	1,04%
d) CZK	106 226	2,45%
e) EUR	755 431	17,44%
f) GBP	16 165	0,37%
g) HUF	64 493	1,49%
h) LTL	1 384	0,03%
i) NOK	11 074	0,26%
j) RUB	1 381	0,03%
k) TRY	259 387	5,99%
l) USD	85 842	1,98%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	28 418	0,66%
2. Kwity depozytowe		
b) EUR	11 620	0,27%
c) USD	31 139	0,72%
3. Prawo poboru		
a) TRY	62	0,00%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:</b>		
1. Warrant		
a) EUR	1 063	0,02%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	7 885	0,18%
b) USD	3 761	0,09%

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2008 w tys. zł	Wartość na 31.12.2007 w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	11 391	-
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	11 391	-

**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
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>4 331 906</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		116 663
	PLN	101 991	101 991
	AUD	10	20
	CAD	0	1
	EUR	396	1 327
	CHF	1 479	3 093
	GBP	69	291
	CZK	53 043	7 426
	EEK	350	75
	USD	1 151	2 439
Należności	PLN		188 429
	PLN	147 870	147 870
	GBP	342	1 447
	CZK	34 036	4 765
	EUR	8 813	29 561
	TRY	654	1 131
	EEK	14	3
	CAD	843	1 771
	LTL	32	31
	RUB	17 594	1 594
	USD	6	13
	CHF	116	243
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	11 391	11 391
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 585 271
	PLN	2 160 060	2 160 060
	AUD	1 085	2 222
	CAD	2 550	5 355
	CHF	21 529	45 011
	CZK	758 757	106 226
	EUR	237 156	795 469
	GBP	3 824	16 165
	HUF	4 560 065	64 493
	LTL	1 425	1 384
	NOK	26 386	11 074
	RUB	15 243	1 381
	TRY	150 135	259 449
	USD	55 195	116 982
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		441 543
	PLN	428 834	428 834
	EUR	2 668	8 948
	USD	1 775	3 761
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>237 829</b>
	PLN	188 790	188 790
	TRY	9 561	16 523
	GBP	43	183
	EUR	9 640	32 333

31.12.2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>7 180 936</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		98 184
	PLN	92 536	92 536
	AUD	0	0
	CZK	626	85
	USD	2 285	5 563
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>192 818</b>
	PLN	172 712	172 712
	CAD	4	9
	TRY	7 215	15 256
	CZK	27 356	3 688
	EUR	251	899
	EEK	14	3
	CHF	116	251
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	95 336	95 336
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		6 090 658
	PLN	3 776 999	3 776 999
	AUD	921	1 969
	CHF	36 013	77 838
	CZK	786 669	106 043
	EUR	355 674	1 274 023
	GBP	5 600	27 263
	HUF	9 217 649	130 780
	LTL	2 560	2 656
	RUB	7 920	788
	TRY	236 111	499 256
	CAD	3 949	9 815
	USD	75 248	183 228
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		703 940
	PLN	690 933	690 933
	EUR	2 585	9 259
	USD	1 539	3 748
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>120 774</b>
	PLN	111 617	111 616
	EUR	2 557	9 158

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	116 938	27 572
Kwity depozytowe	-	-	2 450	916
Warranty subskrypcyjne	-	-	47	47
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	460
Certyfikaty inwestycyjne	-	100	340	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>		<b>100</b>	<b>119 775</b>	<b>28 995</b>

01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	26 568	76 602
Kwity depozytowe	-	-	252	3 726
Warranty subskrypcyjne	-	-	34	112
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	100
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>			<b>26 854</b>	<b>80 540</b>

01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	6 223	13 429
Kwity depozytowe	-	-	38	3
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	42
<b>Razem</b>			<b>6 261</b>	<b>13 474</b>

Sredni kurs walut obcych wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar australijski	2,0476	AUD
2. Frank szwajcarski	2,0907	CHF
3. Korona czeska	0,1400	CZK
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. Dolar kanadyjski	2,1002	CAD
9. Funt szterling	4,2271	GBP
11. Korona estońska	0,2144	EEK
12. Rubel rosyjski	0,0906	RUB
13. 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	144 756	(1 167 535)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	(909)	(14 860)

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	886 224	(204 474)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	-	1 456

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	237 116	735 965
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	75 641	219 621	104 471

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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008r.	31.12.2007r.	31.12.2006r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	4 094 077	7 060 162	5 581 815
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	27,88	33,70	30,54
S	28,47	34,33	30,95
T	29,26	35,18	31,57

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:  
Data błędnej wyceny: 30.06.2008r.  
Data ogłoszenia korekty błędnej wyceny: 08.07.2008r.

Jednostka uczestnictwa typu A: błędna wycena: 28,02 zł; poprawna wycena: 27,88.

Jednostka uczestnictwa typu S: błędna wycena: 28,62 zł; poprawna wycena: 28,47.

Jednostka uczestnictwa typu T: błędna wycena: 29,41 zł; poprawna wycena: 29,26.

Uczestnikom, którzy dokonali nabycia jednostek uczestnictwa skorygowane zostały ilości przyznaných jednostek poprzez dokupienie ich brakującej ilości po bieżącej wartości jednostki uczestnictwa 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.

Różnica pomiędzy prawidłową a błędną wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i ilości odkupionych przez Fundusz jednostek nie była przedmiotem rozliczeń z Uczestnikami. Różnica o której mowa w poprzednim zdaniu została pokryta ze środków Towarzystwa.

Uczestnikom, którzy dokonali odkupienia jednostek uczestnictwa, nie została odkupiona dodatkowa liczba jednostek uczestnictwa. Nie byli również zobowiązani do zwrotu różnicy wynikającej ze zmiany wyceny jednostek uczestnictwa. Różnica wynikająca z wyższej wartości jednostek odkupionych po błędnej cenie została dopłacona do Funduszu przez Towarzystwo.

Zasady opisane powyżej zostały zastosowane odpowiednio do konwersji, dla których Fundusz był funduszem źródłowym lub docelowym, za wyjątkiem przypadków, gdy na rejestrach tego samego uczestnika, w tym samym Dniu Wyceny, zrealizowane zostały zlecenia zarówno konwersji dla której Fundusz był Funduszem źródłowym i docelowym, do oraz z innego, tego samego, funduszu. W takich przypadkach Towarzystwo dokonało:

- wyrównania straty poprzez nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa na rejestr uczestnika w Funduszu, których ilość obliczona została, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej dla wyrównania strat związanych z nabyciami jednostek uczestnictwa, w odniesieniu do wpłaty dokonanej na nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu będącej różnicą pomiędzy wartością konwersji skutkującej nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu a wartością konwersji skutkującej odkupieniem jednostek uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o kwotę należnie pobranego podatku (liczonego wg prawidłowej wyceny jednostki uczestnictwa),

- dopłaty brakujących kwot do Funduszu, obliczonych zgodnie z zasadami opisanymi powyżej dla wyrównania strat związanych z odkupieniami jednostek uczestnictwa, w odniesieniu do wypłaty dokonanej z Funduszu stanowiącej różnicę pomiędzy wartością konwersji skutkującej odkupieniem jednostek uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o kwotę należnie pobranego podatku (liczonego wg prawidłowej wyceny jednostki uczestnictwa) a wartością konwersji skutkującej nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu.

Dla celów powyższych wartość konwersji liczona jest według wartości jednostek uczestnictwa odkupywanych w ramach danej konwersji w chwili realizacji zlecenia.

Przyczyną błędnej wyceny było błędne ujęcie transakcji sprzedaży papieru wartościowego będącego przedmiotem inwestowania funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 30 czerwca 2008 r. Bezpośrednio błąd wynikał z niewłaściwej interpretacji informacji zawartych w potwierdzeniu zawarcia transakcji sprzedaży. Osoby odpowiedzialne za porównanie potwierdzeń transakcji ze złożonymi zleceniami w błędny sposób zinterpretowały kod waluty transakcji sprzedaży co spowodowało wykazanie wyższego od faktycznego wyniku na zawartej transakcji. Potwierdzenie zawarcia transakcji sprzedaży przysłane zostało w GBX, którą to walutę uznano za funta brytyjskiego, podczas gdy faktycznie transakcja zawarta została w pensach. W ten sam sposób potraktowała tą transakcję zarówno osoba wprowadzająca, jak i zatwierdzająca.



W celu zapobieżenia powstania podobnego błędu w przyszłości do dnia 31 lipca wdrożony zostanie raport identyfikujący niezgodności z kodami walut wcześniej zakodowanymi w systemach operacyjnych Towarzystwa. Pracownicy zostaną również przeszkoleni w zakresie oficjalnie stosowanych kodów walut oraz postępowania z wyjątkami dotyczącymi kodów nieujętych w normie ISO 4217. Ponadto wdrożony zostanie raport porównujący ceny zawarcia transakcji z kursami zamknięcia na rynku.

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.

ul. Senatorska 16  
00-923 Warszawa

tel. (022) 657 7200  
fax (022) 692 5023


**citi handlowy**


Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

### **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik