

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

BZ WBK AIB  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
telefon (+ 48) 61 855 73 22  
fax (+ 48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych Funduszy na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Pierwsze półrocze 2009 r. początkowo przyniosło kontynuację spadków na globalnych rynkach akcji, które przełożyły się również na koniunkturę na GPW i innych giełdach w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na początku roku wielu inwestorów i analityków postrzegało kraje naszego regionu jako szczególnie wrażliwe na globalny kryzys finansowy, wskazując m.in. na wysokie deficyty na rachunkach obrotów bieżących, wysokie kwoty zadłużenia zagranicznego przypadające do spłaty w najbliższym czasie oraz zadłużenie wielu podmiotów, w tym szczególnie konsumentów, w walutach obcych. Osłabienie walut lokalnych powodowało wzrost zadłużenia kredytobiorców, posiadających kredyty denominowane w walutach obcych.

Rynek polski osiągnął lokalne minimum w połowie lutego 2009 roku, natomiast rynki światowe najniższe wartości indeksów odnotowały na początku marca 2009 roku. Po okresie spadków na rynki powróciły pozytywne nastroje i indeksy zaczęły pięć się w górę. Było to m.in. konsekwencją energicznych działań banków centralnych, polegających na zakupach obligacji hipotecznych, korporacyjnych i rządowych. Ostatecznie indeks WIG wzrósł w przeciągu minionego półrocza o 11,7% natomiast indeks WIG20 o 4,1%. Na tym tle stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka kształtowały się w następujący sposób:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 30.06.2009 r.	Zannualizowane stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 30.06.2009 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	21,06%	42,46%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	12,36%	24,92%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	10,56%	21,29%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	3,84%	7,75%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	4,59%	9,26%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	10,19%	20,55%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	2,86%	5,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	17,09%	34,46%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	9,30%	18,76%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	9,28%	18,72%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	41,93%	84,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	32,49%	65,52%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN)	42,52%	85,75%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR*)	33,04%	66,64%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN)	20,04%	40,41%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*)	12,06%	24,32%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*)	12,04%	24,28%

Podane wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

\* 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.

BZ WBK AIB  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
telefon (+ 48) 61 855 73 22  
fax (+ 48) 61 855 73 21

Warto przy tej okazji nadmienić, że BZ WBK AIB TFI S.A. wygrało ranking „Gazety Prawnej”, w którym kryterium oceny były stopy zwrotu osiągnięte w okresie 31.12.2008 – 30.06.2009 (*BZ WBK AIB TFI najlepsze w I półroczu*, „Gazeta Prawna”, 03.07.2009). W tak burzliwych czasach zarządzający z naszego TFI po raz kolejny wykazali się konsekwencją i profesjonalizmem. Kierując się zasadą nie stosowania timingu, zarządzający utrzymali wysokie zaangażowanie w akcje funduszy akcyjnych i mieszanych także w styczniu i lutym, gdy wielu wycofywało się z rynków akcji. Dzięki temu w pełni wykorzystali potencjał rynków akcji w II kwartale 2009 r.

Oprócz funduszy otwartych BZ WBK AIB TFI S.A. ma w swojej ofercie 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 2009 roku wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 577,9 mln zł. Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował lub współkontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,4 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu spadła w przeciągu mijającego półrocza o 8,84%. Wynikało to ze spadku wartości nieruchomości, znajdujących się w portfelu Funduszu i jego spółek celowych. Spadek ten stanowił odzwierciedlenie sytuacji rynkowej. Warto tu nadmienić, że licząc od dnia 30.09.2004 (dzień pierwszej wyceny aktywów funduszu), łączną stopą zwrotu wyniosła 67,9%.

Wg wyceny sprawozdawczej na koniec czerwca 2009 r., opracowanej na potrzeby niniejszego sprawozdania, wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosła 217,9 mln zł, a Fundusz kontrolował lub współkontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 0,24 mld złotych. Portfel Funduszu składał się z jednej nieruchomości biurowej oraz jednej nieruchomości handlowej (mniejszościowy pakiet akcji w spółce posiadającej prestiżowe centrum handlowe). Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła w przeciągu mijającego półrocza o 1,38%.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ wynosiła na koniec czerwca 2009 r. 122,1 mln zł. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła w przeciągu mijającego półrocza o 33,22%, czyli ok. dwukrotnie więcej, niż wyniósł w tym okresie wzrost benchmarku Funduszu.

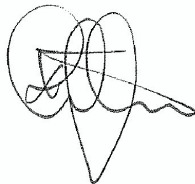
Łącznie na dzień 30 czerwca 2009 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 8,74 mld zł, co plasowało je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, poprzez osiąganie ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych, szczególnie w długim okresie.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2009 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 2009 roku o wartości 2 039 386 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 2 161 089 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 230 209 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 98 517 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 półrocznego 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 półrocznego 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 półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

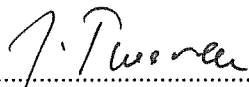


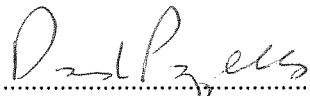
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne 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 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 półrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 11024  
Jacek Tworek

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

13 sierpnia 2009 r.  
Warszawa, Polska

BZ WBK AIB  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
telefon (+ 48) 61 855 73 22  
fax (+ 48) 61 855 73 21

## 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 2 039 386 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 161 089 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 230 209 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 98 517 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

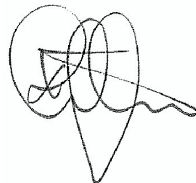
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 13 sierpnia 2009 r.

## SPIS TREŚCI

Wprowadzenie .....	2
Zestawienie lokat .....	5
Bilans .....	13
Rachunek wyniku z operacji.....	14
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	15
Noty objaśniające .....	17
Informacja dodatkowa .....	32

## Wprowadzenie

### I. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

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

#### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 28

#### Utworzenie Funduszu

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

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

#### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

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

#### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.



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

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

**Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

61-739 Poznań, plac Wolności 16

**Dane rejestrowe**

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

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

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku.

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

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

## **V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta**

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

## **VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 3,4% (trzy i cztery dziesiątych procenta) dla jednostek typu A, 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) dla jednostek typu S i 2,4% (dwa i cztery dziesiątych procenta) dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).

7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt. 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	1 214 649	1 170 805	53,78%	2 177 800	1 348 720	60,78%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	97	0,01%	-	648	0,03%
5. Kwity depozytowe	34 332	15 269	0,70%	60 988	19 545	0,88%
6. Listy zastawne	85 000	83 801	3,85%	85 000	86 391	3,89%
7. Dłużne papiery wartościowe	740 195	765 465	35,16%	665 212	673 533	30,35%
8. Instrumenty pochodne	-	3 949	0,18%	-	20	0,00%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	3 722	2 732	0,12%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 074 176</b>	<b>2 039 386</b>	<b>93,68%</b>	<b>2 992 722</b>	<b>2 131 589</b>	<b>96,05%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje – Razem</b>			<b>119 426 379,65002</b>		<b>1 214 649</b>	<b>1 170 805</b>	<b>53,78%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>119 426 378,65002</i>		<i>1 214 649</i>	<i>1 170 805</i>	<i>53,78%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	60 883	Szwajcaria	2 064	3 048	0,14%
2. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 453 598	Rzeczpospolita Polska	136 832	48 696	2,24%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	445 690	Turcja	1 543	2 651	0,12%
4. ALSTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	61 626	Francja	11 029	11 584	0,53%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 906	Rzeczpospolita Polska	24 178	16 990	0,78%
6. AREVA CI	Aktywny Rynek Regulowany	Euronext Paris	15 913	Francja	31 242	29 555	1,36%
7. AS NORDECON INTERNATIONAL	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	70 281	Estonia	868	273	0,01%
8. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 761	Holandia	2 938	4 143	0,19%
9. ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD.	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	210 950	Austria	2 864	2 989	0,14%
10. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	785 164	Rzeczpospolita Polska	201 731	31 407	1,44%
11. BARLINEK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 936	Rzeczpospolita Polska	155	313	0,01%
12. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	34 057	Niemcy	3 013	4 086	0,19%
13. BIOTON S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 478 586	Rzeczpospolita Polska	3 096	4 024	0,19%
14. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	734 166	Rzeczpospolita Polska	51 936	52 860	2,43%
15. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	140 988	Austria	5 738	2 287	0,11%
16. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	76 696	Stany Zjednoczone	3 156	6 467	0,30%
17. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	92 764	Bermudy	3 898	5 892	0,27%
18. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	143 333	Czechy	14 772	20 632	0,95%
19. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	381 256	Holandia	7 026	8 006	0,37%
20. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	672 961	Rzeczpospolita Polska	60 589	40 378	1,85%
21. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 023 232,377	Turcja	2 386	30 129	1,38%
22. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 108 289,303	Turcja	10 813	15 511	0,71%
23. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	523 050	Wyspa Man	1 542	1 062	0,05%
24. DRYSHIPS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	84 579	Grecja	5 880	1 551	0,07%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
25. ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	0	0	0,00%
26. ELECTRICITE DE FRANCE SA	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	26 095	Francja	4 301	4 044	0,19%
27. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 756	Rzeczpospolita Polska	3 630	4 462	0,20%
28. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 526	Rzeczpospolita Polska	4 422	2 901	0,13%
29. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	348 225	Austria	21 922	29 930	1,37%
30. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	918 095	Rzeczpospolita Polska	3 053	9 456	0,43%
31. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA -EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 931	Rzeczpospolita Polska	2 249	1 782	0,08%
32. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 868 002	Rzeczpospolita Polska	15 158	30 751	1,41%
33. FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 586 993	Rzeczpospolita Polska	5 570	3 031	0,14%
34. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 302 798,465	Turcja	17 894	28 244	1,30%
35. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 986 507	Rzeczpospolita Polska	37 251	26 678	1,23%
36. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 607 570	Austria	4 844	12 861	0,59%
37. IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 614 646	Austria	18 631	17 062	0,78%
38. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	690 723	Portugalia	10 504	14 998	0,69%
39. JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1	Stany Zjednoczone	0	0	0,00%
40. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	816 466	Luksemburg	13 658	25 800	1,19%
41. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 885 616,78	Turcja	7 238	15 855	0,73%
42. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	870 993	Rzeczpospolita Polska	11 236	11 062	0,51%
43. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	582 613	Wyspa Man	2 079	407	0,02%
44. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 411 383	Rzeczpospolita Polska	2 434	5 914	0,27%
45. MICROSOFT CORP COMMON STOCK	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	91 674	Stany Zjednoczone	6 187	6 915	0,32%
46. MOSTOSTAL ZABRZE HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	931 085	Rzeczpospolita Polska	4 142	4 516	0,21%
47. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 822 886	Rzeczpospolita Polska	25 200	18 631	0,86%
48. MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS -GESELLSCHAFT AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	35 635	Niemcy	15 750	15 321	0,70%
49. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 146 164	Rzeczpospolita Polska	8 132	11 169	0,51%
50. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	257 297	Holandia	3 617	3 897	0,18%

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
51. NG2 S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 414	Rzeczpospolita Polska	3 200	2 902	0,13%
52. NORDEA BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 894	Rzeczpospolita Polska	1 012	916	0,04%
53. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 091 230	Rzeczpospolita Polska	124 209	116 230	5,34%
54. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	252 769	Węgry	6 099	14 476	0,66%
55. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	164 100	Litwa	4 027	478	0,02%
56. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	379 814	Rzeczpospolita Polska	18 335	89 256	4,10%
57. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 518 417	Holandia	10 743	6 207	0,29%
58. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 294 465	Rzeczpospolita Polska	4 617	4 479	0,21%
59. POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 575 338	Rzeczpospolita Polska	43 002	55 116	2,53%
60. Q-CELLS SE	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	239 328	Niemcy	19 327	15 511	0,71%
61. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	3 798	0,17%
62. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK -HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	455 163	Austria	35 046	50 351	2,31%
63. RASPADSKAYA	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	772 001	Rosja	4 079	5 630	0,26%
64. RHEINMETALL AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	29 596	Niemcy	2 922	4 081	0,19%
65. SCHOELLER - BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 586	Austria	1 816	2 392	0,11%
66. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,6	Turcja	0	0	0,00%
67. SEPURA LTD.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	805 727	Wielka Brytania	2 139	1 881	0,09%
68. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 811	Rzeczpospolita Polska	5 227	4 961	0,23%
69. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	140 224	Austria	13 693	9 865	0,45%
70. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,2	Turcja	0	0	0,00%
71. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 344 691,968	Turcja	3 879	8 291	0,38%
72. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 166 421	Turcja	11 717	35 974	1,65%
73. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 896 265	Turcja	6 041	13 939	0,64%
74. UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2 641 772	Włochy	12 685	21 195	0,97%

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
75. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	101 796	Austria	8 927	14 096	0,65%
76. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 857	Austria	4 430	4 269	0,20%
77. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	152 231	Austria	5 219	6 008	0,28%
78. WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 468	Rzeczpospolita Polska	700	94	0,00%
79. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 985 361,87502	Turcja	18 534	28 188	1,30%
<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>			5 270 459		-	97	0,01%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			1		-	0	0,00%
1. INTERNET GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			5 270 458		-	97	0,01%
3. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
4. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	97	0,01%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Kwity depozytowe – Razem</b>			1 119 208		34 332	15 269	0,70%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			674 525		18 104	9 186	0,42%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	129 614	Stany Zjednoczone	3 349	2 464	0,11%
2. CENTRENERGO - SPONS ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	28 988	Stany Zjednoczone	2 005	797	0,04%
3. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	115 000	Stany Zjednoczone	3 632	540	0,03%
4. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	5 824	Stany Zjednoczone	1 135	514	0,02%
5. HALYK SAVINGS BANK GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	237 206	Stany Zjednoczone	5 793	3 124	0,14%
6. KAZKOMMERTSBANK -OCT GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	103 201	Stany Zjednoczone	880	1 310	0,06%
7. MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	19 150	Stany Zjednoczone	596	161	0,01%
8. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	35 542	Stany Zjednoczone	714	276	0,01%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			444 683		16 228	6 083	0,28%
1. CONCERN GALNAFTOGAZ ADR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	295 000	Stany Zjednoczone	6 719	2 175	0,10%
2. MOTOR-SICH GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	149 683	Stany Zjednoczone	9 509	3 908	0,18%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe – Razem</b>								<b>602 589</b>	<b>740 195</b>	<b>765 465</b>	<b>35,16%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>3 343</b>	<b>40 194</b>	<b>40 965</b>	<b>1,88%</b>
a) Obligacje								2 043	27 231	27 976	1,28%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								2 043	27 231	27 976	1,28%
1. UKRAIN 08/05/09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ukraina	Ukraina	2009-08-05	zmiennie	6 346 600	2 000	5 731	6 179	0,28%
2. 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	21 797	1,00%
b) Bony skarbowe								1 300	12 963	12 989	0,60%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								1 300	12 963	12 989	0,60%
1. BS090708	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-07-08	zerokuponowe	13 000 000	1 300	12 963	12 989	0,60%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>599 246</b>	<b>700 001</b>	<b>724 500</b>	<b>33,28%</b>
a) Obligacje								599 246	700 001	724 500	33,28%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								314 157	373 585	395 369	18,16%
1. POLAND20 0415	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	29 052 400	6 500	19 590	24 658	1,13%
2. POLAND02 0116	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	stałe	8 939 200	2 000	6 114	8 164	0,38%
3. POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	11 174 000	2 500	11 744	11 764	0,54%
4. POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	13 408 800	3 000	12 517	13 161	0,60%
5. IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	304 158 774,20	266 390	281 725	291 529	13,39%
6. IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Immofinanz AG	Austria	2014-01-20	stałe	23 688 880	53	7 807	11 127	0,51%
7. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	31 000 000	31 000	31 388	32 105	1,48%
8. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 714 000	2 714	2 700	2 861	0,13%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								18 850	66 668	67 127	3,08%
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	26 012	1,19%
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	25 157	1,16%



Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

DLUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
3. PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	16 000 000	16 000	15 668	15 958	0,73%
<i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								266 239	259 748	262 004	12,04%
1. WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	104 956 000	104 956	102 347	105 027	4,83%
2. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	161 283 000	161 283	157 401	156 977	7,21%

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										85 000	85 000	83 801	3,85%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										85 000	85 000	83 801	3,85%
1. BPH LZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	60 000 000	60 000	60 000	58 578	2,69%
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	25 223	1,16%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Instrumenty pochodne – Razem</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>3 949</b>	<b>0,18%</b>
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						4	-	3 949	0,18%
1. FXUSDPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	762	0,03%
2. FXEURPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	2 399	0,11%
3. FXUSDPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	158	0,01%
4. FXEURPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	630	0,03%

### 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>79 773</b>	<b>3,66%</b>
1. Akcje UNICREDIT S.P.A.	21 195	0,97%
2. List zastawny BPH LZI03	58 578	2,69%
<b>Grupa kapitałowa Dogan Holding:</b>	<b>45 640</b>	<b>2,09%</b>
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	30 129	1,38%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	15 511	0,71%
<b>Grupa kapitałowa Immofinanz:</b>	<b>41 050</b>	<b>1,88%</b>
1. Akcje IMMOEAST AG	12 861	0,59%
2. Akcje IMMOFINANZ AG	17 062	0,78%
3. Obligacje IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	11 127	0,51%
<b>Grupa kapitałowa PBG S.A.:</b>	<b>115 934</b>	<b>5,33%</b>
1. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	26 678	1,23%
2. Akcje PBG S.A.	89 256	4,10%

## Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 176 946</b>	<b>2 219 211</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 328	6 771
2. Należności	17 266	80 851
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	108 966	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 837 364	1 671 046
dłużne papiery wartościowe	657 374	302 448
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	202 022	460 543
- dłużne papiery wartościowe	108 091	371 085
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>15 857</b>	<b>156 639</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>2 161 089</b>	<b>2 062 572</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 998 920</b>	<b>2 130 612</b>
1. Kapitał wpłacony	14 711 530	14 397 076
2. Kapitał wypłacony	(12 712 610)	(12 266 464)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>212 493</b>	<b>814 256</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(88 467)	(89 788)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	300 960	904 044
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(50 324)</b>	<b>(882 296)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>2 161 089</b>	<b>2 062 572</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	50 488 913,334	53 967 901,569
S	39 746 207,832	42 649 103,047
T	7 318 234,292	8 115 640,650
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	21,82	19,42
S	22,40	19,89
T	23,13	20,48

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2009 r. -30.06.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.	01.01.2008 r. -30.06.2008 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>34 858</b>	<b>114 517</b>	<b>65 885</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 192	38 908	23 837
2. Przychody odsetkowe	21 014	75 292	41 965
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	636	-	-
4. Pozostałe	16	317	83
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>33 537</b>	<b>136 991</b>	<b>85 367</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	30 451	122 351	75 641
2. Opłaty dla Depozytariusza	679	1 404	704
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	8	8
4. Koszty odsetkowe	627	5 492	848
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2 608	3 473
6. Pozostałe, w tym:	1 780	5 128	4 693
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 780	5 128	4 693
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II-III)</b>	<b>33 537</b>	<b>136 991</b>	<b>85 367</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 321</b>	<b>(22 474)</b>	<b>(19 482)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>228 888</b>	<b>(2 072 360)</b>	<b>(1 038 548)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(603 084)	(212 222)	143 847
- z tytułu różnic kursowych	212 649	(147 732)	(119 775)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	831 972	(1 860 138)	(1 182 395)
- z tytułu różnic kursowych	(468 969)	638 460	(28 895)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>230 209</b>	<b>(2 094 834)</b>	<b>(1 058 030)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	2,29	(19,37)	(7,10)
S	2,42	(20,59)	(7,47)
T	2,51	(21,16)	(7,69)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. był obliczany w następujący sposób:

1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.

2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2009 roku.

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 062 572	7 060 162
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	230 209	(2 094 834)
a) przychody z lokat netto	1 321	(22 474)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(603 084)	(212 222)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	831 972	(1 860 138)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	230 209	(2 094 834)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	(131 692)	(2 902 756)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	314 454	2 035 292
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	446 146	4 938 048
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 517	(4 997 590)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 161 089	2 062 572
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 971 097	3 925 456
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 110 608,659	73 200 653,227
S	1 111 642,283	6 409 874,532
T	127 728,567	552 418,494
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	18 589 596,894	119 949 629,898
S	4 014 537,498	52 272 478,542
T	925 134,925	10 274 399,849
c) saldo zmian		
A	(3 478 988,235)	(46 748 976,671)
S	(2 902 895,215)	(45 862 604,010)
T	(797 406,358)	(9 721 981,355)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	323 290 488,339	308 179 879,680
S	220 230 541,285	219 118 899,002
T	63 244 338,680	63 116 610,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	272 801 575,005	254 211 978,111
S	180 484 333,453	176 469 795,955
T	55 926 104,388	55 000 969,463
c) saldo zmian		
A	50 488 913,334	53 967 901,569
S	39 746 207,832	42 649 103,047
T	7 318 234,292	8 115 640,650
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	50 488 913,334	53 967 901,569
S	39 746 207,832	42 649 103,047
T	7 318 234,292	8 115 640,650

	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,42	33,70
S	19,89	34,33
T	20,48	35,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,82	19,42
S	22,40	19,89
T	23,13	20,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,92%*	(42,37%)
S	25,45%*	(42,06%)
T	26,09%*	(41,79%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,14	17,75
data wyceny	2009-02-24	20-11-2008
S	17,56	18,16
data wyceny	2009-02-24	20-11-2008
T	18,10	18,69
data wyceny	2009-02-24	20-11-2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,10	33,53
data wyceny	2009-06-12	02-01-2008
S	22,68	34,16
data wyceny	2009-06-12	02-01-2008
T	23,41	35,01
data wyceny	2009-06-12	02-01-2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,82	19,42
data wyceny	2009-06-30	31-12-2008
S	22,40	19,89
data wyceny	2009-06-30	31-12-2008
T	23,13	20,48
data wyceny	2009-06-30	31-12-2008
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,43%</b>	<b>3,49%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,12%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07%	0,04%

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

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Funduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 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 wyliczonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski 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 wyznaczona 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.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu.

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a

oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku 9,28% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 roku odpowiednio 20,76%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

## Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	7 255	9 084
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	256
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa.	51	63 160
Z tytułu dywidendy	9 941	3 680
Z tytułu odsetek	1	1
Pozostałe, w tym:	18	4 670
- zapisy na papiery wartościowe	-	598
- z tytułu nierozliczonych transakcji	-	4 052
<b>Razem</b>	<b>17 266</b>	<b>80 851</b>

## Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	8 359	5 483
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	68 913
Z tytułu instrumentów pochodnych	73	9 224
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	97	89
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 451	67 146
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 877	5 784
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	5 524	5 420
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	64	15
- zobowiązania publiczno-prawne	187	161
<b>Razem</b>	<b>15 857</b>	<b>156 639</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>	<b>PLN</b>		<b>11 328</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	306	306
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	367	1 641
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4 352	8 990
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	6
5. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	385	385

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>	<b>PLN</b>		<b>6 771</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	630	630
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	12	25
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	741	3 090
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 109	800
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	349	93
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	31
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	887	1 721
9. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	379	379

01.01.2009 r.–30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>14 151</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 375	1 375
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	11	28
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	10	27
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	41
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 447	595
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	308	88
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 316	5 882
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	148
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	36 722	603
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	179	88
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 823	3 766
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	355	1 127
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	383	383

## 01.01.2008 r.–31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>89 861</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 775	4 775
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	72	31
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	5
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	87 451	1 378
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 831	11 812
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	194	52
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	14	29
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	120
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 061	3 142
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	341	955
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 710	3 319
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	17 217	2 696
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	61 547	61 547

## 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

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2009 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	108 966	-	-	-	-	-	108 966
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	68 874	68 874
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 989	-	-	-	-	-	12 989
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>121 955</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 874</b>	<b>190 829</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>5,61%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,16%</b>	<b>8,77%</b>

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 146	-	-	-	-	58 453	73 599
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>15 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 453</b>	<b>73 599</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,63%</b>	<b>3,31%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	156 977	399 417	32 105	-	-	-	588 499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	90 769	88 135	-	-	-	178 904
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>156 977</b>	<b>490 186</b>	<b>120 240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>767 403</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>7,21%</b>	<b>22,51%</b>	<b>5,53%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,25%</b>

31.12.2008 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	91 823	124 503	-	12 523	-	-	228 849
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	11 062	103 491	72 466	270 457	-	-	457 476
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>102 885</b>	<b>227 994</b>	<b>72 466</b>	<b>282 980</b>	-	-	<b>686 325</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>4,64%</b>	<b>10,27%</b>	<b>3,27%</b>	<b>12,75%</b>	-	-	<b>30,93%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 328	0,52%	6 771	0,31%
Należności, w tym:	17 266	0,79%	80 851	3,64%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	7255	0,33%	9 084	0,41%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	108 966	5,01%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	657 373	30,20%	302 448	13,62%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	646 246	29,69%	302 448	13,62%
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	11 127	0,51%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	191 893	8,81%	457 476	20,62%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	28 947	1,33%	270 457	12,19%
Listy zastawne	83 801	3,85%	86 391	3,89%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	79 145	3,63%	100 628	4,54%
<b>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>986 826</b>	<b>45,33%</b>	<b>847 546</b>	<b>38,19%</b>

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	675 193	31,02%	572 905	25,81%

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 637	0,49%	5 762	0,26%
Należności	12 083	0,56%	12 067	0,54%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	608 143	27,94%	756 137	34,06%
dłużne papiery wartościowe	68 874	3,16%	57 316	2,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 359	0,57%	2 399	0,11%
dłużne papiery wartościowe	6 179	0,28%	-	-
<b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>643 222</b>	<b>29,56%</b>	<b>776 365</b>	<b>34,97%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>5 933</b>	<b>0,27%</b>	<b>832</b>	<b>0,04%</b>

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CAD	-	-	2 445	0,11%
CHF	3 048	0,14%	6 259	0,28%
CZK	30 421	1,40%	24 066	1,09%
EUR	272 758	12,53%	353 951	15,95%
GBP	9 557	0,45%	7 171	0,32%
HUF	14 476	0,66%	26 908	1,21%
LTL	478	0,02%	297	0,01%
NOK	-	-	6 917	0,31%
RUB	5 630	0,26%	5 842	0,26%
TRY	178 782	8,21%	195 624	8,82%
USD	14 933	0,69%	49 463	2,23%
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	68 874	3,16%	57 316	2,58%
USD	6 179	0,28%	-	-
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>				
USD	-	-	2 732	0,12%
<b>Kwity depozytowe</b>				
EUR	6 196	0,29%	5 434	0,25%
USD	9 073	0,41%	14 111	0,63%
<b>Prawa poboru</b>				
RUB	97	0,01%	-	-

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXUSDPLN2207 2009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	762	31 127	2009-07-22	9 550 000 USD	2009-07-22	2009-07-22
2. FXEURPLN2207 2009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 399	277 789	2009-07-22	61 500 000 EUR	2009-07-22	2009-07-22
3. FXUSDPLN2207 2009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	158	5 881	2009-07-22	1 800 000 USD	2009-07-22	2009-07-22
4. FXEURPLN2207 2009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	630	52 574	2009-07-22	11 600 000 EUR	2009-07-22	2009-07-22

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>108 966</b>	<b>-</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	108 966	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>68 913</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	68 913

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.



**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>2 176 946</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		11 328
	PLN	691	691
	EUR	367	1 641
	TRY	4 352	8 990
	USD	2	6
Należności	PLN		17 266
	PLN	5 183	5 183
	CAD	0	1
	CHF	116	340
	CZK	7 238	1 250
	EEK	14	4
	EUR	1 452	6 489
	LTL	9	12
	RUB	324	33
	TRY	1 875	3 874
	USD	25	80
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		108 966
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 837 364
	PLN	1 229 221	1 229 221
	CHF	1 040	3 048
	CZK	176 149	30 421
	EUR	76 946	343 920
	GBP	1 812	9 557
	HUF	882 145	14 476
	LTL	369	478
	RUB	55 196	5 630
	TRY	86 552	178 782
	USD	6 880	21 831
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		202 022
	PLN	189 663	189 663
	EUR	874	3 908
	RUB	951	97
	USD	2 633	8 354
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>15 857</b>
	PLN	9 924	9 924
	EUR	985	4 402
	TRY	741	1 531

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>2 219 211</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 771
	PLN	1 009	1 009
	AUD	12	25
	CAD	1	2
	EUR	741	3 090
	CZK	5 109	800
	EEK	349	93
	USD	10	31
	TRY	887	1 721
Należności	PLN		80 851
	PLN	68 784	68 784
	CAD	2	5
	CHF	197	552
	CZK	2 676	419
	EEK	15	4
	EUR	1 374	5 731
	GBP	1	4
	TRY	2 213	4 295
	USD	357	1 057
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 671 046
	PLN	914 909	914 909
	CAD	1 006	2 445
	CHF	2 234	6 259
	CZK	153 678	24 066
	EUR	99 382	414 663
	GBP	1 671	7 171
	HUF	1 707 685	26 908
	LTL	246	297
	NOK	16 321	6 917
	RUB	57 956	5 842
	TRY	100 801	195 624
	USD	22 265	65 945
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		460 543
	PLN	458 144	458 144
	EUR	488	2 038
	USD	122	361
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>156 639</b>
	PLN	155 807	155 807
	EUR	81	340
	TRY	254	492

01.01.2009 r.-30.06.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	193 601	-	-	95 181
Kwity depozytowe	11 812	-	-	371 545
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 499	-	-	1 236
Certyfikaty inwestycyjne	1 737	-	-	1 007
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>212 649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>468 969</b>

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

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

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>-</b>	<b>100</b>	<b>119 775</b>	<b>28 995</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Dolar australijski	2,5781	AUD
3. Dolar kanadyjski	2,7490	CAD
4. Euro	4,4696	EUR
5. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
6. Frank szwajcarski	2,9314	CHF
7. Funt szterling	5,2745	GBP
8. Korona czeska	0,1727	CZK
9. Korona estońska	0,2857	EEK
10. Korona norweska	0,4936	NOK
11. Lira turecka	2,0656	TRY
12. Lit litewski	1,2945	LTL
13. Rubel rosyjski	0,1020	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r.–30.06.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(603 084)	832 188
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	0	(216)
<b>Razem</b>	<b>(603 084)</b>	<b>831 972</b>

01.01.2008 r.–31.12.2008 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(212 222)	(1 834 627)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym		(25 511)
<b>Razem</b>	<b>(212 222)</b>	<b>(1 860 138)</b>

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)
<b>Razem</b>	<b>143 847</b>	<b>(1 182 395)</b>

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r.-30.06.2009 r.	01.01.2008 r.-31.12.2008 r.	01.01.2008 r.-30.06.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	30 451	122 351	75 641

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 161 089	2 062 572	7 060 162
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	21,82	19,42	33,70
S	22,40	19,89	34,33
T	23,13	20,48	35,18

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

**G. Inne**

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

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

Na dzień podpisania sprawozdań finansowych funduszy Towarzystwo nie otrzymało w związku z powyższym ostatecznej zgody od Komisji Nadzoru Finansowego.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

*Artur Binkiewicz*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 134

Artur Binkiewicz  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 134

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

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