

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

LUKAS

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- LUKAS Akcji Nowej Europy,
- LUKAS Akcyjny,
- LUKAS Dynamiczny Polski,
- LUKAS Lokacyjny,
- LUKAS Stabilnego Wzrostu.



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 Subfunduszy funduszu LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz połączone sprawozdanie finansowe funduszu LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu 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 Subfunduszy funduszu LUKAS FIO kształtowały się następująco:

Nazwa Subfunduszu	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.
LUKAS Akcyjny	19,10%	38,51%
LUKAS Dynamiczny Polski	18,32%	36,95%
LUKAS Stabilnego Wzrostu	7,29%	14,71%
LUKAS Lokacyjny	3,24%	6,53%
LUKAS Akcji Nowej Europy	29,81%	60,10%

Podane wyniki nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.lukasbank.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

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). To tego sukcesu przyczyniły się również wyniki Subfunduszy LUKAS. W tak burzliwych czasach zarządzający funduszem LUKAS po raz kolejny wykazali się konsekwencją i profesjonalizmem. Kierując się zasadą nie stosowania timingu, zarządzający utrzymali wysokie zaangażowanie w akcje subfunduszy 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.

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

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.

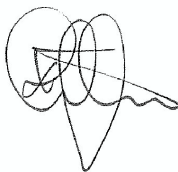
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom funduszu LUKAS FIO poprzez osiąganie ponadprzeciętnych stóp zwrotu, szczególnie w długim okresie.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Podpisy:



Poznań, dnia 13 sierpnia 2009 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LUKAS 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 połączonego sprawozdania finansowego Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 594 083 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 640 853 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 61 477 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 10 282 tys. złotych.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

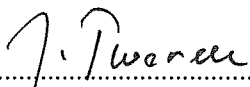
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2009 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.

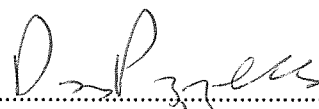
Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

1. Lukas Akcji Nowej Europy,
2. Lukas Akcyjny,
3. Lukas Dynamiczny Polski,
4. Lukas Lokacyjny,
5. Lukas Stabilnego Wzrostu.

Ponadto, do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy 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 **LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 594 083 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 640 853 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 61 477 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 10 282 tys. zł.

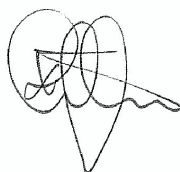
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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
Połączone zestawienie lokat.....	9
Połączony bilans	10
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	11
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	12

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LUKAS FIO).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 28 kwietnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 136

Utworzenie Funduszu

LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 28 kwietnia 2003 roku. Fundusz do dnia 30 czerwca 2005 roku działał pod nazwą LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO). Zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd S. A. z dnia 28 czerwca 2005 roku o numerze DFI/W/4032-8/5-2-3080/05 1 lipca 2005 roku nastąpiło przekształcenie w drodze zmiany statutu funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO w fundusz parasolowy LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wejście w życie zmian Statutu funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO spowodowało wyodrębnienie się Subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu. Ponadto:

- 1) aktywa i zobowiązania Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się aktywami i zobowiązaniami Subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu,
- 2) jednostki uczestnictwa Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się jednostkami uczestnictwa w Subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu,
- 3) rejestry Uczestników Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się subrejestrami Uczestników Subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu,
- 4) rejestr aktywów Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stał się subrejestrem aktywów Subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu.

Powyższe zmiany – zgodnie z postanowieniami statutu – zostały ogłoszone na stronach internetowych www.lukasbank.pl w dniu 1 lipca 2005 roku.

26 września 2005 roku został utworzony drugi z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski. 3 listopada 2006 roku zostały utworzone trzeci i czwarty z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz Lukas Akcyjny i Subfundusz Lukas Lokacyjny. 9 maja 2008 roku został utworzony piąty z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz Lukas Akcji Nowej Europy.

Fundusz LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu LUKAS FIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu LUKAS FIO wyodrębnionych było pięć Subfunduszy:

- LUKAS Stabilnego Wzrostu subfundusz w LUKAS FIO
- LUKAS Dynamiczny Polski subfundusz w LUKAS FIO
- LUKAS Akcyjny subfundusz w LUKAS FIO
- LUKAS Lokacyjny subfundusz w LUKAS FIO
- LUKAS Akcji Nowej Europy subfundusz w LUKAS FIO

LUKAS Stabilnego Wzrostu subfundusz w LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 1 lipca 2005 r.

LUKAS Dynamiczny Polski subfundusz w LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 26 września 2005 r.

LUKAS Akcyjny subfundusz w LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 3 listopada 2006 r.

LUKAS Lokacyjny subfundusz w LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 3 listopada 2006 r.

LUKAS Akcji Nowej Europy subfundusz w LUKAS FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 9 maja 2008 r.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji LUKAS Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji LUKAS Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji LUKAS Akcyjny subfunduszu w LUKAS FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Subfundusz jest Subfunduszem akcji i co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji LUKAS Lokacyjny subfunduszu w LUKAS FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości jego Aktywów przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego nabywanych dłużnych papierów wartościowych.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym Subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje, co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Austrii, Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Republiki Kazachstanu, Macedonii, Republiki Węgierskiej, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Tureckiej, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, Republiki Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny.
4. Do 34 % (trzydziestu czterech procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium innego państwa niż wymienione w pkt. 3.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych LUKAS Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS FIO

1. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części Aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze.
3. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.

4. 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) Aktywów Subfunduszu.
5. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz 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 dla LUKAS Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS FIO zawarte zostały w Rozdziale 14 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych LUKAS Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS FIO

1. Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze i kontrakty terminowe na indeks WIG20.
3. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
4. Subfundusz 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 Subfunduszu.
5. 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) Aktywów Subfunduszu.
6. 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 Subfunduszu.
7. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz 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 dla LUKAS Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS FIO zawarte zostały w Rozdziale 17 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych LUKAS Akcyjny subfunduszu w LUKAS FIO

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
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) Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz 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 dla LUKAS Akcyjny subfunduszu w LUKAS FIO zawarte zostały w Rozdziale 20 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych LUKAS Lokacyjny subfunduszu w LUKAS FIO

1. Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
2. Nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej.
3. Do 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie są emitowane, poręczane, lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia tych instrumentów rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch.
4. Do 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ppkt. 3) wyemitowane przez jeden podmiot lub przez emitentów wchodzących w skład jednej grupy kapitałowej.
5. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
6. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. 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) Aktywów.

8. 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 Subfunduszu.
9. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
10. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla LUKAS Lokacyjny subfunduszu w LUKAS FIO zawarte zostały w Rozdziale 15 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS FIO

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Subfundusz 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 Subfunduszu.
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) Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
8. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) Aktywów Subfunduszu lokowana jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS FIO zawarte zostały w Rozdziale 21 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.

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

IV. 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.

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

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

VI. Wskazanie zakresu zmian dotyczących ilości posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w ilości posiadanych przez Fundusz Lukas FIO Subfunduszy.

VII. 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.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe LUKAS FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy LUKAS Stabilnego Wzrostu, LUKAS Dynamiczny Polski, LUKAS Akcyjny, LUKAS Lokacyjny oraz LUKAS Akcji Nowej Europy zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Połączone 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	297 265	278 013	42,96%	399 595	252 688	38,01%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	765	971	0,15%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	0	0,00%	-	52	0,01%
5. Kwity depozytowe	103	211	0,03%	-	-	-
6. Listy zastawne	19 007	19 053	2,95%	19 006	19 052	2,87%
7. Dłużne papiery wartościowe	288 134	295 835	45,72%	362 906	365 002	54,90%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki Morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	605 274	594 083	91,81%	781 507	636 794	95,79%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	647 099	664 812
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 707	4 395
2. Należności	7 043	4 952
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	33 266	18 671
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	529 434	497 396
- dłużne papiery wartościowe	243 798	238 324
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	64 649	139 398
- dłużne papiery wartościowe	52 037	126 678
II. Zobowiązania	6 246	13 677
III. Aktywa netto	640 853	651 135
IV. Kapitał Funduszu	585 724	657 483
1. Kapitał wpłacony	4 509 773	4 349 462
2. Kapitał wypłacony	(3 924 049)	(3 691 979)
V. Dochody zatrzymane	73 344	144 580
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 199	34 565
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 145	110 015
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(18 215)	(150 928)
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	640 853	651 135

Połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.	01.01. 2008 r. - 31.12.2008 r.	01.01. 2008 r. - 30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	11 083	46 137	25 437
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 269	7 922	3 544
2. Przychody odsetkowe	8 809	37 586	21 888
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	628	5
4. Pozostałe	5	1	0
II. Koszty Funduszu	8 449	31 421	19 602
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 396	29 506	18 281
2. Opłaty dla Depozytariusza	327	474	184
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	8	8
4. Koszty odsetkowe	41	931	633
5. Ujemne saldo różnic kursowych	380	-	-
6. Pozostałe	305	502	496
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	8 449	31 421	19 602
V. Przychody z lokat netto	2 634	14 716	5 835
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	58 843	(400 311)	(214 645)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(73 870)	(115 977)	(18 385)
- z tytułu różnic kursowych	16 191	(10 526)	(9 803)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	132 713	(284 334)	(196 260)
- z tytułu różnic kursowych	(6 403)	19 438	(3 089)
VII. Wynik z operacji	61 477	(385 595)	(208 810)

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

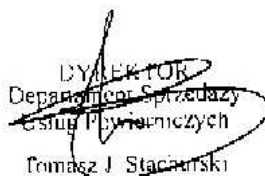
	01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	651 135	1 878 224
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	61 477	(385 595)
a) przychody z lokat netto	2 634	14 716
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(73 870)	(115 977)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	132 713	(284 334)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	61 477	(385 595)
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:	(71 759)	(841 494)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	160 311	1 062 326
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	232 070	1 903 820
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(10 282)	(1 227 089)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	640 853	651 135
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	602 675	1 183 229

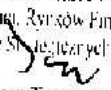
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DIREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Pieniężnych
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Ryzyków Finansowych
i Kierów Statystycznych

Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

LUKAS Akcyjny
subfundusz
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



WBK | Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
LUKAS AKCYJNY SUBFUNDUSZU
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 jednostkowego LUKAS Akcyjny subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 68 031 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 73 754 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 10 596 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 14 186 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 jednostkowego, 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 jednostkowego.

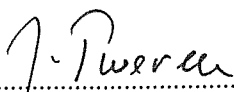
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

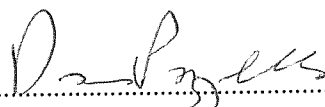


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Akcyjny subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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.



.....
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 **LUKAS Akcyjny subfundusz w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 68 031 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 73 754 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10 596 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 14 186 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

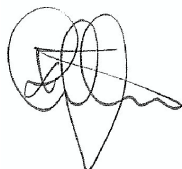
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zestawienie lokat	2
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa.....	23

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	70 802	67 424	89,36%	86 881	54 837	90,95%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	312	396	0,53%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	0	0,00%	-	11	0,02%
5. Kwity depozytowe	103	211	0,28%	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	71 217	68 031	90,17%	86 881	54 848	90,97%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			8 156 153,569		70 802	67 424	89,36%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			8 156 153,569		70 802	67 424	89,36%
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	3 549	Szwajcaria	149	178	0,24%
2. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 747	Rzeczpospolita Polska	5 091	2 873	3,81%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 288	Turcja	176	254	0,34%
4. ALARKO HOLDING A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 060	Turcja	129	155	0,20%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 720	Rzeczpospolita Polska	4 454	2 900	3,84%
6. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 385	Holandia	245	284	0,38%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 241	Rzeczpospolita Polska	5 428	2 210	2,93%
8. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 795	Rzeczpospolita Polska	1 371	1 340	1,78%
9. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 103	Rzeczpospolita Polska	2 183	1 775	2,35%
10. BIOTON S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 097 818	Rzeczpospolita Polska	481	545	0,72%
11. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 236	Rzeczpospolita Polska	1 306	1 385	1,83%
12. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq	16 916	Stany Zjednoczone	995	1 426	1,89%
13. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 486	Bermudy	147	221	0,29%
14. ČEZ A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 748	Czechy	1 503	1 835	2,43%
15. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 484	Holandia	2 020	1 543	2,05%
16. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 563	Rzeczpospolita Polska	1 719	1 114	1,48%
17. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,159	Turcja	-	0	0,00%
18. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,737	Turcja	0	0	0,00%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
19. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	46 689	Turcja	223	357	0,47%
20. ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 470	Rzeczpospolita Polska	391	443	0,59%
21. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 791	Austria	849	1 099	1,46%
22. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146 616	Rzeczpospolita Polska	1 390	1 510	2,00%
23. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	274 208	Rzeczpospolita Polska	1 881	2 180	2,89%
24. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 525,836	Turcja	385	535	0,71%
25. HTL-STREFA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 059	Rzeczpospolita Polska	217	284	0,38%
26. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 532	Rzeczpospolita Polska	2 129	1 399	1,85%
27. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	110 643	Austria	376	885	1,17%
28. INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 225	Rzeczpospolita Polska	138	286	0,38%
29. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 448	Rzeczpospolita Polska	1 241	1 346	1,78%
30. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	37 449	Portugalia	598	813	1,08%
31. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 250	Rzeczpospolita Polska	306	145	0,19%
32. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 562	Luksemburg	1 610	2 356	3,12%
33. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 837	Rzeczpospolita Polska	1 543	2 839	3,76%
34. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	89 314,800	Turcja	417	491	0,65%
35. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 533	Rzeczpospolita Polska	724	743	0,98%
36. LPP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235	Rzeczpospolita Polska	260	276	0,37%
37. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	359 601	Rzeczpospolita Polska	1 663	759	1,01%
38. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 570	Rzeczpospolita Polska	165	53	0,07%
39. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 504	Rzeczpospolita Polska	352	557	0,74%
40. MOSTOSTAL ZABRZE HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 433	Rzeczpospolita Polska	419	443	0,59%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
41. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 400	Rzeczpospolita Polska	1 529	1 026	1,36%
42. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	255 752	Rzeczpospolita Polska	723	908	1,20%
43. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	24 264	Holandia	403	368	0,49%
44. NG2 S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 767	Rzeczpospolita Polska	461	459	0,61%
45. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 346	Austria	798	876	1,16%
46. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 187	Rzeczpospolita Polska	3 283	2 977	3,94%
47. OTOKAR OTOBÜS KAROSERI SANAYİ A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 494	Turcja	108	226	0,30%
48. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 570	Węgry	237	548	0,73%
49. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 550	Rzeczpospolita Polska	3 074	3 184	4,22%
50. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	243 534	Holandia	1 785	996	1,32%
51. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	654 543	Rzeczpospolita Polska	2 117	2 657	3,52%
52. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 730	Rzeczpospolita Polska	2 949	3 155	4,18%
53. PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZENI ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 923	Rzeczpospolita Polska	267	254	0,34%
54. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 552	Rzeczpospolita Polska	1 067	813	1,08%
55. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 595	Austria	1 734	2 278	3,02%
56. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 847	Rzeczpospolita Polska	780	776	1,03%
57. SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	938 916	Rzeczpospolita Polska	934	84	0,11%
58. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33 106	Turcja	73	157	0,21%
59. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 231,483	Turcja	289	449	0,59%
60. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	216 501	Turcja	705	1 869	2,48%
61. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 720	Turcja	211	374	0,50%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
62. UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	37 114	Włochy	203	298	0,39%
63. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 628	Austria	749	918	1,22%
64. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 720	Austria	159	238	0,32%
65. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 638	Austria	539	538	0,71%
66. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 324	Rzeczpospolita Polska	326	306	0,40%
67. YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 565,554	Turcja	625	855	1,13%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa do akcji - RAZEM			6 495		312	396	0,53%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			6 495		312	396	0,53%
1. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 495	Rzeczpospolita Polska	312	396	0,53%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru - RAZEM			77 618		-	0	0,00%
I. Nienotowane na rynku aktywnym			77 618		-	0	0,00%
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	38 809	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	38 809	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe - RAZEM			11 113		103	211	0,28%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			11 113		103	211	0,28%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	11 113	Stany Zjednoczone	103	211	0,28%

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
I. Grupa Kapitałowa DOĞAN HOLDING:	0	0,00%
1. Akcje DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa Kapitałowa KOC HOLDING:	648	0,86%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	491	0,65%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	157	0,21%
III. Grupa Kapitałowa DOĞUS GRUBU:	2 226	2,95%
1. Akcje DOĞUS OTOMOTIV SERVİS VE TİCARET A.S.	357	0,47%
2. Akcje TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.S.	1 869	2,48%
IV. Grupa kapitałowa PBG S.A.:	4 583	6,07%
1. Akcje PBG S.A.	3 184	4,22%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	1 399	1,85%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	75 452	60 294
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 307	656
2. Należności	1 229	1 338
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 885	3 452
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 031	54 837
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	11
II. Zobowiązania	1 698	726
III. Aktywa netto	73 754	59 568
IV. Kapitał Subfunduszu	141 932	138 342
1. Kapitał wpłacony	730 618	697 186
2. Kapitał wypłacony	(588 686)	(558 844)
V. Dochody zatrzymane	(64 992)	(46 741)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(4 172)	(3 669)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(60 820)	(43 072)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(3 186)	(32 033)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	73 754	59 568
Liczba jednostek uczestnictwa	1 092 924,457	1 051 388,393
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	67,48	56,66

Bilans należy analizować łącznie z 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.
I. Przychody z lokat	629	2 274	942
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	553	1 911	748
2. Przychody odsetkowe	76	363	194
3. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 132	3 899	2 469
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	892	3 485	2 222
2. Opłaty dla Depozytariusza	95	154	73
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	-	8	3
5. Ujemne saldo różnic kursowych	74	144	66
6. Pozostałe, w tym:	71	107	104
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	71	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	1 132	3 899	2 469
V. Przychody z lokat netto	(503)	(1 625)	(1 527)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 099	(86 147)	(47 231)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	(17 748)	(48 772)	(16 055)
- z tytułu różnic kursowych	3 229	(3 226)	(2 990)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 847	(37 375)	(31 176)
- z tytułu różnic kursowych	(1 257)	4 335	(500)
VII. Wynik z operacji	10 596	(87 772)	(48 758)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9,70	(83,48)	(38,16)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z 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.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	59 568	206 844
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	10 596	(87 772)
a) przychody z lokat netto	(503)	(1 625)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(17 748)	(48 772)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 847	(37 375)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 596	(87 772)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	3 590	(59 504)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 432	230 651
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	29 842	290 155
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 186	(147 276)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	73 754	59 568
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 657	114 419
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	566 331,735	2 488 586,240
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	524 795,671	3 120 540,497
c) saldo zmian	41 536,064	(631 954,257)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 930 774,922	6 364 443,187
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 837 850,465	5 313 054,794
c) saldo zmian	1 092 924,457	1 051 388,393
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 092 924,457	1 051 388,393
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56,66	122,88
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	67,48	56,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	38,51%*	(53,89%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	46,54	51,90
data wyceny	2009-03-03	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	70,00	122,09
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	67,48	56,66
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,83%	3,41%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,02%	3,05%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,32%	0,13%

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 Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian aktywach netto należy analizować łącznie 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 roku 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 finansowe 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 Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczy.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Subfunduszu 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.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 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.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,95% dla jednostki uczestnictwa w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu.
 Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
 Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, koszty likwidacji Subfunduszu (nie wyższe niż 50 000,00 zł – pięćdziesiąt tysięcy złotych). Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmujemy 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 Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – 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 Subfunduszu 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 13, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu 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, skorygowanego 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 Subfunduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla: a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Subfundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Subfundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Subfundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka-Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.

Inne niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Subfunduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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 Subfundusz 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, Subfundusz 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. W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
 - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania
 - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero, wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6 i 7, w następujący sposób:
- a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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 Subfunduszu;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez Subfundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego Subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
 - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;
 - e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Subfundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku, gdy Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej;
 - f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 13, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - g) praw do akcji – 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, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - h) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - i) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa;
 - j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej;
 - k) składników lokat innych niż w podpunktach a)-j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. 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.
9. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

10. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
11. 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.
12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
13. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
14. 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, traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	390	1 153
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	399	132
Z tytułu dywidendy	277	53
Pozostałe należności, w tym:	163	0
- zapisy na papiery wartościowe	163	-
Razem	1 229	1 338

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	655	145
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	263	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	564	403
Pozostałe zobowiązania, w tym:	216	169
- zobowiązania wobec TFI	199	158
Razem	1 698	726

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			1 307
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	472	472
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	51	227
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	266	46
4. ING Bank Śląski S.A.	TRY	272	562
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			656
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	112	112
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	71	298
3. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	CZK	364	57
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	58	113
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	4 823	76

01.01.2009r. – 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			678
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	296	296
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	177	31
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	38	170
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	7	22
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	3
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 459	24
8. ING Bank Śląski S.A.	TRY	64	132

01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 296
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	358	358
2. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	46	46
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	584	91
4. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	11	2
5. ING Bank Śląski S.A.	EUR	119	497
6. ING Bank Śląski S.A.	USD	19	56
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	21
8. ING Bank Śląski S.A.	CHF	19	53
9. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 762	28
10. ING Bank Śląski S.A.	TRY	74	144

01.01.2008 r.- 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 491
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	478	478
2. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	92	92
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	608	85
4. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	22	3
5. ING Bank Śląski S.A.	EUR	134	449
6. ING Bank Śląski S.A.	USD	31	66
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	10	42
8. ING Bank Śląski S.A.	CHF	24	50
9. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 587	22
10. ING Bank Śląski S.A.	TRY	118	204

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 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	4 885	-	-	-	-	-	4 885
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-

30.06.2009 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 885	-	-	-	-	-	4 885
Udział w aktywach (%)	6,47%	-	-	-	-	-	6,47%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	3 452	-	-	-	-	-	3 452
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 452	-	-	-	-	-	3 452
Udział w aktywach (%)	5,73%	-	-	-	-	-	5,73%

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

Nie dotyczy.

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 307	1,73%	656	1,08%
Należności, w tym:	1 229	1,63%	1 338	2,22%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	390	0,52%	1 153	1,91%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 885	6,47%	3 452	5,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	7 421	9,83%	5 446	9,03%

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

Nie dotyczy.

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	835	1,11%	544	0,90%
Należności	362	0,48%	859	1,42%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 448	25,78%	14 941	24,78%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	20 645	27,37%	16 344	27,10%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	535	0,71%	61	0,10%

(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 rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Akcje				
EUR	7 943	10,53%	4 895	8,12%
USD	1 426	1,89%	763	1,27%
CHF	178	0,24%	206	0,34%
CZK	2 424	3,21%	1 272	2,11%
GBP	996	1,32%	564	0,94%
HUF	548	0,73%	1 156	1,92%
TRY	5 722	7,58%	6 085	10,09%
Kwity depozytowe				
USD	211	0,28%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 885	3 452
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 885	3 452
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		75 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 307
	PLN	472	472
	TRY	272	562
	EUR	51	227
	CZK	266	46
	GBP	0	0
	USD	0	0
	HUF	0	0
Należności	PLN		1 229
	PLN	867	867
	EUR	59	262
	CZK	567	98
	CHF	1	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 885
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		68 031
	PLN	48 583	48 583
	EUR	1 777	7 943
	USD	516	1 637
	TRY	2 770	5 722
	CZK	14 036	2 424
	CHF	61	178
	HUF	33 394	548
	GBP	189	996
Zobowiązania	PLN		1 698
	PLN	1 163	1 163
	EUR	72	322
	CZK	504	87
	USD	40	126

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		60 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		656
	PLN	112	112
	EUR	71	298
	GBP	0	0
	CZK	364	57
	TRY	58	113
	HUF	4 823	76
Należności	PLN		1 338
	PLN	479	479
	EUR	182	759
	TRY	21	40
	CZK	370	58
	CHF	1	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 452
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		54 837
	PLN	39 896	39 896
	EUR	1 173	4 895
	USD	258	763
	GBP	131	564
	HUF	73 364	1 156
	TRY	3 135	6 085
	CZK	8 123	1 272
	CHF	74	206
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN	11	11
Zobowiązania	PLN		726
	PLN	665	665
	EUR	10	40
	TRY	11	21

01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	3 229	-	-	1 253
Kwity depozytowe	-	-	-	4
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	3 229	-	-	1 257

01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 335	3 226	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	4 335	3 226	-

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 990	500
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	2 990	500

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Euro	4,4696	EUR
3. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
4. Frank szwajcarski	2,9314	CHF
5. Funt szterling	5,2745	GBP
6. Korona czeska	0,1727	CZK
7. Lira turecka	2,0656	TRY

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	(17 748)	28 847
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(17 748)	28 847

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	(48 772)	(37 375)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(48 772)	(37 375)

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	(16 055)	(31 176)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(16 055)	(31 176)

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się 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.-30.06.2008r.
Część stała wynagrodzenia	892	3 485	2 222

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)	73 754	59 568	206 844
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	67,48	56,66	122,88

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

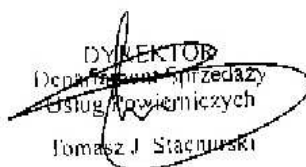
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

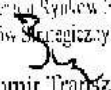
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym subfunduszem Lukas Akcyjny (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DIREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Kierowniczych
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Obsługi Spółek Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**LUKAS Dynamiczny Polski
subfundusz
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



WBK | Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
LUKAS DYNAMICZNY POLSKI SUBFUNDUSZU
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 jednostkowego LUKAS Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 156 012 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 178 311 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 26 788 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 22 211 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

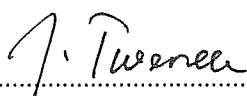
Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 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 jednostkowego.

Zakres przeglądu

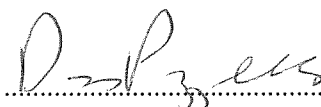
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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.



.....
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 **LUKAS Dynamiczny Polski subfundusz** w **LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 156 012 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 178 311 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 788 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 22 211 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

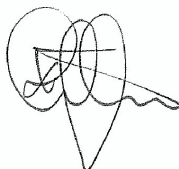
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zestawienie lokat	2
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa.....	24

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	131 000	108 451	60,51%	173 645	97 481	61,95%
2. Warranty subskrypcyjne				-	-	-
3. Prawa do akcji	453	575	0,32%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	0	0,00%	-	9	0,01%
5. Kwity depozytowe				-	-	-
6. Listy zastawne	3 500	3 532	1,97%	3 500	3 547	2,25%
7. Dłużne papiery wartościowe	42 287	43 454	24,24%	38 756	38 824	24,67%
8. Instrumenty pochodne				-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością				-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa				-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				-	-	-
13. Wierzytelności				-	-	-
14. Weksle				-	-	-
15. Depozyty				-	-	-
16. Waluty				-	-	-
17. Nieruchomości				-	-	-
18. Statki morskie				-	-	-
19. Inne				-	-	-
Razem	177 240	156 012	87,04%	215 901	139 861	88,88%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			8 049 645,284		131 000	108 451	60,51%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			8 049 645,284		131 000	108 451	60,51%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	472 695	Rzeczpospolita Polska	13 374	6 665	3,72%
2. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 308	Turcja	320	371	0,21%
3. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	171 761	Rzeczpospolita Polska	17 307	9 447	5,27%
4. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 789	Rzeczpospolita Polska	13 092	4 511	2,52%
5. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 340	Rzeczpospolita Polska	2 003	2 917	1,63%
6. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 288	Rzeczpospolita Polska	264	220	0,12%
7. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 399	Austria	696	234	0,13%
8. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq	75 391	Stany Zjednoczone	3 548	6 357	3,55%
9. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 049	Czechy	605	871	0,49%
10. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	268 740	Holandia	6 832	5 643	3,15%
11. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 145	Rzeczpospolita Polska	980	909	0,51%
12. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,614	Turcja	-	0	0,00%
13. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	94 042	Turcja	990	719	0,40%
14. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 394	Austria	1 189	1 323	0,74%
15. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	694 541	Rzeczpospolita Polska	6 694	7 154	3,99%
16. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 947	Rzeczpospolita Polska	1 243	1 884	1,05%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
17. FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 531	Rzeczpospolita Polska	47	30	0,02%
18. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	361 366	Rzeczpospolita Polska	3 180	1 933	1,08%
19. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	204 914	Austria	767	1 639	0,91%
20. INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 226	Rzeczpospolita Polska	273	566	0,32%
21. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 268	Rzeczpospolita Polska	2 901	2 610	1,45%
22. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	79 900	Portugalia	1 191	1 735	0,97%
23. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 246	Rzeczpospolita Polska	906	428	0,24%
24. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 812	Luksemburg	7 096	8 747	4,88%
25. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 369	Rzeczpospolita Polska	1 002	1 059	0,59%
26. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 980	Rzeczpospolita Polska	31	72	0,04%
27. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 730	Rzeczpospolita Polska	774	793	0,44%
28. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 608	Rzeczpospolita Polska	9	15	0,01%
29. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	841 580	Rzeczpospolita Polska	7 905	5 554	3,10%
30. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA& FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 036	Rzeczpospolita Polska	293	205	0,11%
31. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 784	Rzeczpospolita Polska	648	912	0,51%
32. NG2 S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 641	Rzeczpospolita Polska	1 181	1 117	0,62%
33. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 943	Austria	343	351	0,20%
34. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 972	Rzeczpospolita Polska	8 716	7 594	4,24%
35. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 078	Węgry	148	348	0,19%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
36. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 021	Rzeczpospolita Polska	956	945	0,53%
37. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 138 983	Holandia	9 449	4 656	2,60%
38. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 171	Rzeczpospolita Polska	327	343	0,19%
39. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	217 214	Rzeczpospolita Polska	754	882	0,49%
40. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 930	Rzeczpospolita Polska	1 633	1 579	0,88%
41. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 342	Rzeczpospolita Polska	1 035	823	0,46%
42. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	36 826	Austria	4 685	4 074	2,27%
43. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 518	Rzeczpospolita Polska	632	637	0,35%
44. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	218 590	Turcja	463	1 034	0,57%
45. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	237 237,211	Turcja	497	588	0,33%
46. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	226 454	Turcja	1 156	1 955	1,09%
47. UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	327 536	Włochy	793	2 628	1,47%
48. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 230	Austria	1 862	2 801	1,56%
49. YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	121 779,459	Turcja	210	573	0,32%

Prawa od akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa od akcji - RAZEM			9 438		453	575	0,32%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			9 438		453	575	0,32%
1. Lubelski Węgiel "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 438	Rzeczpospolita Polska	453	575	0,32%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru - RAZEM			64 401		-	0	0,00%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			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%
II. Nienotowane na aktywnym rynku			64 400		-	0	0,00%
1. MCI MANAGEMENT S.A.(PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	32 200	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A.(PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	32 200	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

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										3 500	3 500	3 532	1,97%
I. Nienotowane na rynku aktywnym										3 500	3 500	3 532	1,97%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08. 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 500 000	3 500	3 500	3 532	1,97%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								35 342	42 287	43 454	24,24%
1. O terminie wykupu do 1 roku								505	4 688	4 880	2,72%
a) Obligacje								5	5	5	0,00%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								5	5	5	0,00%
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-01-18	zmienne	5 000	5	5	5	0,00%
b) Bony skarbowe								500	4 683	4 875	2,72%
I. Nienotowane na aktywnym rynku								500	4 683	4 875	2,72%
BS091118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-11-18	zerokuponowe	5 000 000	500	4 683	4 875	2,72%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								34 837	37 599	38 574	21,52%
a) Obligacje								34 837	37 599	38 574	21,52%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								20 750	22 105	22 708	12,67%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	23 691 935	20 750	22 105	22 708	12,67%
II. Nienotowane na aktywnym rynku								20	2 000	2 013	1,12%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmienne	2 000 000	20	2 000	2 013	1,12%
III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								14 067	13 494	13 853	7,73%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	5 910 000	5 910	5 772	5 914	3,30%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	8 157 000	8 157	7 722	7 939	4,43%

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
I. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU	2 674	1,49%
1. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	719	0,40%
2. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	1 955	1,09%
II. Grupa kapitałowa PBG S.A.	2 878	1,61%
1. Akcje PBG S.A.	945	0,53%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	1 933	1,08%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	179 248	157 352
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 452	1 676
2. Należności	3 575	1 667
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 209	14 148
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	145 592	108 440
- dłużne papiery wartościowe	36 566	10 959
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym w tym:	10 420	31 421
- dłużne papiery wartościowe	6 888	27 865
II. Zobowiązania	937	1 252
III. Aktywa netto	178 311	156 100
IV. Kapitał Subfunduszu	229 845	234 422
1. Kapitał wpłacony	1 033 767	1 018 127
2. Kapitał wypłacony	(803 922)	(783 705)
V. Dochody zatrzymane	(29 268)	(1 854)
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 789)	(2 204)
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(26 479)	350
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(22 266)	(76 468)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	178 311	156 100
Liczba jednostek uczestnictwa	1 568 047,153	1 624 193,602
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,72	96,11

Bilans należy analizować łącznie z 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.
I. Przychody z lokat	1 962	8 859	5 370
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	766	2 996	1 816
2. Przychody odsetkowe	1 196	5 363	3 460
3. Dodatnie różnice kursowe	-	500	94
4. Pozostałe	0	0	-
II. Koszty Subfunduszu	2 547	9 165	5 885
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 167	8 618	5 491
2. Opłaty dla Depozytariusza	56	97	39
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2	2
4. Koszty odsetkowe	-	195	100
5. Ujemne saldo różnic kursowych	217	-	-
6. Pozostałe	107	253	253
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 547	9 165	5 885
V. Przychody z lokat netto	(585)	(306)	(515)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	27 373	(162 724)	(85 201)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(26 829)	(37 367)	(8 723)
- z tytułu różnic kursowych	8 087	(4 373)	(3 979)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	54 202	(125 357)	(76 478)
- z tytułu różnic kursowych	(3 593)	9 317	(934)
VII. Wynik z operacji	26 788	(163 030)	(85 716)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,08	(100,38)	(37,10)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z 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.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	156 100	566 322
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	26 788	(163 030)
a) przychody z lokat netto	(585)	(306)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(26 829)	(37 367)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	54 202	(125 357)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 788	(163 030)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
a) z 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:	(4 577)	(247 192)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15 640	88 051
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	20 217	335 243
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 211	(410 222)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	178 311	156 100
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	157 353	304 287
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 283,321	634 147,068
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	207 429,770	2 438 302,716
c) saldo zmian	(56 146,449)	(1 804 155,648)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 153 236,197	7 001 952,876
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 585 189,044	5 377 759,274
c) saldo zmian	1 568 047,153	1 624 193,602
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 568 047,153	1 624 193,602
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,11	165,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,72	96,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	36,95%*	(41,82%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	84,79	91,15
data wyceny	2009-03-03	2008-10-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie	118,19	164,44
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,72	96,11
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w tym:	3,26%	3,01%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,78%	2,83%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07%	0,03%

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 Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian aktywach netto należy analizować łącznie z 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 finansowe 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 Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmują 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 ujmują 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.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 od dłużnych papierów wchodzą 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 Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,75%
 w skali roku liczonego jako 365 dni średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu.

Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, koszty likwidacji Subfunduszu (nie wyższe niż 50 000,00 zł - pięćdziesiąt tysięcy złotych). Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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.

- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfundusz – 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 skorygowanego 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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, Subfundusz 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) 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 Subfunduszu
 - 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 Subfunduszu 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 są wyceniane lub ustalane 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 są wykazywane w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
10. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym 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.

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 Subfunduszu.

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 5,81% aktywów Subfunduszu 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 19,97%). 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 Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 040	1 498
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	234	-
Z tytułu dywidendy	301	169
Pozostałe	0	0
Razem	3 575	1 667

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	447	394
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27	440
Pozostałe, w tym:	437	402
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	410	370
Razem	937	1 252

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			8 452
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	261	261
2. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
3. ING Bank Śląski S.A.	TRY	112	231
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	537	1 705
5. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 245	5 565
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	3 995	690

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			1 676
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	(61)*	(61)*
2. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
3. ING Bank Śląski S.A.	TRY	464	901
4. ING Bank Śląski S.A.	HUF	6 283	99
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	1
6. ING Bank Śląski S.A.	EUR	149	621
7. ING Bank Śląski S.A.	CZK	734	115

* podane ujemne saldo wynika z debetu na rachunku bieżącym

01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 095
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	247	247
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	139	24
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	39	124
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	EUR	134	599
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 896	31
7. ING Bank Śląski S.A.	TRY	34	70
8. ING Bank Śląski S.A.	CHF	0	0

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 465
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	522	522
2. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	89	89
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	2 975	466
4. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	277	43
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	94	278
6. Bank Zachodni WBK S.A.	USD	28	83
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	9
8. Bank Zachodni WBK S.A.	GBP	0	0
9. ING Bank Śląski S.A.	EUR	155	647
10. Bank Zachodni WBK S.A.	EUR	13	54
11. ING Bank Śląski S.A.	HUF	4 163	66
12. ING Bank Śląski S.A.	TRY	107	208

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 987
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	812	812
2. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	180	180
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	3 546	496
4. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	557	78
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	188	398
6. Bank Zachodni WBK S.A.	USD	57	121
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	4
8. Bank Zachodni WBK S.A.	GBP	0	0
9. ING Bank Śląski S.A.	EUR	140	470
10. Bank Zachodni WBK S.A.	EUR	26	87
11. ING Bank Śląski S.A.	HUF	6 333	90
12. ING Bank Śląski S.A.	TRY	145	251

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 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	11 209	-	-	-	-	-	11 209
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	4 875	-	-	-	4 875
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	11 209	-	4 875	-	-	-	16 084
Udział w aktywach (%)	6,25%	-	2,72%	-	-	-	8,97%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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	-	-	-	-	-	7 401	7 401
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	-	4 718	-	-	4 718
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	4 718	-	7 401	12 119
Udział w aktywach (%)	-	-	-	3,00%	-	4,70%	7,70%

(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 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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	7 939	28 622	-	5	-	-	36 566
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	5 545	-	-	-	5 545
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 939	28 622	5 545	5	-	-	42 111
Udział w aktywach (%)	4,43%	15,97%	3,09%	0,00%	-	-	23,49%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	14 148	-	-	-	-	-	14 148
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 558	-	-	-	-	3 558
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	5 564	21 130	-	-	26 694
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	14 148	3 558	5 564	21 130	-	-	44 400
Udział w aktywach (%)	8,99%	2,26%	3,54%	13,43%	-	-	28,22%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 452	4,72%	1 676	1,07%
Należności, w tym:	3 575	1,99%	1 667	1,06%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	<i>3 040</i>	<i>1,70%</i>	<i>1 498</i>	<i>0,95%</i>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 209	6,25%	14 148	8,99%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	36 566	20,40%	10 959	6,96%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	<i>36 566</i>	<i>20,40%</i>	<i>10 959</i>	<i>6,96%</i>
Listy zastawne	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 420	5,81%	31 412	19,96%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	<i>4 875</i>	<i>2,72%</i>	<i>25 848</i>	<i>16,43%</i>
Listy zastawne	3 532	1,97%	3 547	2,25%
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	<i>2 013</i>	<i>1,12%</i>	<i>2 017</i>	<i>1,28%</i>
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	70 222	39,17%	59 862	38,04%

- (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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Dłużne papiery wartościowe, w tym				
Skarb Państwa (RP)	41 441	23,12%	36 807	23,39%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 191	4,57%	1 737	1,10%
Należności	1 184	0,66%	1 452	0,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 257	18,00%	24 491	15,57%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	41 632	23,23%	27 680	17,59%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	418	0,23%	30	0,02%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Akcje				
EUR	14 785	8,25%	14 304	9,09%
USD	6 357	3,55%	659	0,42%
CZK	871	0,49%	1 066	0,68%
GBP	4 656	2,60%	2 472	1,57%
HUF	348	0,19%	1 930	1,23%
TRY	5 240	2,92%	4 060	2,57%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 Subfundusz 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 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tym:	11 209	14 148
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	11 209	14 148
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu w tym:	-	-
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	-	-

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		179 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		8 452
	PLN	261	261
	TRY	112	231
	USD	537	1 705
	EUR	1 245	5 565
	CZK	3 995	690
	GBP	0	0
Należności	PLN		3 575
	PLN	2 391	2 391
	CZK	533	92
	EEK	0	0
	EUR	191	854
	TRY	115	238
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		11 209
	PLN	11 209	11 209
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		145 592
	PLN	113 335	113 335
	TRY	2 537	5 240
	EUR	3 308	14 785
	GBP	883	4 656
	USD	2 003	6 357
	CZK	5 043	871
	HUF	21 207	348

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		10 420
	PLN	10 420	10 420
Zobowiązania	PLN		937
	PLN	519	519
	EUR	94	418

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		157 352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 676
	PLN	(61)	(61)
	GBP	0	0
	TRY	464	901
	HUF	6 283	99
	USD	0	1
	EUR	149	621
	CZK	734	115
Należności	PLN		1 667
	PLN	215	215
	CZK	198	31
	EEK	1	0
	EUR	254	1 059
	TRY	80	156
	USD	70	206
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		14 148
	PLN	14 148	14 148
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		108 440
	PLN	83 949	83 949
	TRY	2 092	4 060
	EUR	3 428	14 304
	GBP	576	2 472
	USD	222	659
	CZK	6 807	1 066
	HUF	122 485	1 930
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		31 421
	PLN	31 421	31 421
Zobowiązania	PLN		1 252
	PLN	1 222	1 222
	TRY	15	30

01.01.2009 r.–30.06.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	8 087	-	-	3 593
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	8 087	-	-	3 593

01.01.2008 r.–31.12.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	9 317	4 373	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	9 317	4 373	-

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	3 979	934
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	3 979	934

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Euro	4,4696	EUR
3. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
4. Funt brytyjski	5,2745	GBP
5. Korona czeska	0,1727	CZK
6. Korona estońska	0,2857	EEK
7. Lira turecka	2,0656	TRY

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	(26 829)	54 202
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(26 829)	54 202

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	(37 413)	(124 276)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46	(1 081)
Razem	(37 367)	(125 357)

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	(8 723)	(76 478)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(8 723)	(76 478)

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. 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	2 167	8 618	5 491

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)	178 311	156 100	566 322
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	113,72	96,11	165,19

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 Subfunduszu**
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
- 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 subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym subfunduszem Lukas Dynamiczny Polski (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**LUKAS Stabilnego Wzrostu
subfundusz
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
LUKAS STABILNEGO WZROSTU SUBFUNDUSZU
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 jednostkowego LUKAS Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 300 149 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 314 795 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 20 570 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 22 080 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

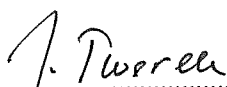
Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 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 jednostkowego.

Zakres przeglądu

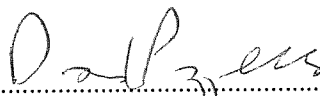
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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.



.....
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 **LUKAS Stabilnego Wzrostu subfundusz w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 300 149 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 314 795 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 20 570 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 22 080 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

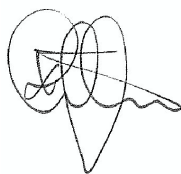
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zestawienie lokat	2
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa.....	24

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	84 679	89 317	28,18%	135 298	96 683	27,91%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	0	0,00%	-	32	0,01%
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	12 906	12 918	4,08%	12 905	12 905	3,73%
7. Dłużne papiery wartościowe	192 139	197 914	62,46%	231 613	234 320	67,65%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	289 724	300 149	94,72%	379 816	343 940	99,30%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			7 083 439,604		84 679	89 317	28,18%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			7 083 439,604		84 679	89 317	28,18%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	304 885	Rzeczpospolita Polska	5 453	4 299	1,36%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 340	Turcja	124	317	0,10%
3. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 691	Rzeczpospolita Polska	8 431	5 593	1,77%
4. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 433	Rzeczpospolita Polska	7 361	3 897	1,23%
5. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 638	Rzeczpospolita Polska	1 939	1 882	0,59%
6. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	302 118	Rzeczpospolita Polska	3 301	2 734	0,86%
7. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 313	Rzeczpospolita Polska	1 958	2 111	0,67%
8. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq	22 903	Stany Zjednoczone	1 159	1 931	0,61%
9. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 269	Bermudy	555	462	0,15%
10. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 177	Czechy	1 728	2 472	0,78%
11. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 866	Holandia	3 086	2 685	0,85%
12. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 341	Rzeczpospolita Polska	1 628	1 580	0,50%
13. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,695	Turcja	-	0	0,00%
14. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 041	Turcja	283	535	0,17%
15. ENERGIEMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 061	Rzeczpospolita Polska	305	365	0,12%
16. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 094	Austria	1 267	1 555	0,49%
17. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	212 931	Rzeczpospolita Polska	1 395	2 193	0,69%
18. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	388 691	Rzeczpospolita Polska	1 846	3 090	0,98%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
19. HADI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	112 058,838	Turcja	548	958	0,30%
20. HTL-STREFA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 396	Rzeczpospolita Polska	294	379	0,12%
21. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	509 093	Rzeczpospolita Polska	4 336	2 724	0,86%
22. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	173 281	Austria	612	1 386	0,44%
23. INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 177	Rzeczpospolita Polska	326	677	0,21%
24. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 016	Rzeczpospolita Polska	1 198	1 884	0,59%
25. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	39 221	Portugalia	606	852	0,27%
26. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 630	Rzeczpospolita Polska	691	326	0,10%
27. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 138	Luksemburg	2 691	3 544	1,12%
28. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	122 396,400	Turcja	564	673	0,21%
29. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 456	Rzeczpospolita Polska	784	1 022	0,32%
30. LPP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297	Rzeczpospolita Polska	320	349	0,11%
31. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	340 892	Rzeczpospolita Polska	1 294	719	0,23%
32. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 616	Rzeczpospolita Polska	143	798	0,25%
33. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	323 206	Rzeczpospolita Polska	3 309	2 133	0,67%
34. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 812	Rzeczpospolita Polska	876	1 185	0,37%
35. NG2 S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 577	Rzeczpospolita Polska	736	725	0,23%
36. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 914	Rzeczpospolita Polska	3 401	5 073	1,60%
37. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	14 836	Węgry	377	850	0,27%
38. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 329	Rzeczpospolita Polska	2 764	4 542	1,43%
39. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	366 336	Holandia	3 295	1 497	0,47%
40. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	740 600	Rzeczpospolita Polska	2 234	3 007	0,95%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
41. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 129	Rzeczpospolita Polska	2 512	3 038	0,96%
42. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 116	Rzeczpospolita Polska	1 658	1 232	0,39%
43. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	25 907	Austria	1 927	2 866	0,90%
44. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 460	Rzeczpospolita Polska	607	613	0,19%
45. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	406 620,610	Turcja	743	1 008	0,32%
46. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	430 598	Turcja	1 445	3 718	1,17%
47. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	129 754	Turcja	333	624	0,20%
48. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 956	Austria	1 018	1 379	0,44%
49. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 843	Rzeczpospolita Polska	347	554	0,17%
50. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	271 985,061	Turcja	871	1 281	0,40%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru - RAZEM			222 599		-	0	0,00%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			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%
II. Nienotowane na rynku aktywnym			222 598		-	0	0,00%
1. MCI MANAGEMENT S.A.(PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	111 299	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A.(PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	111 299	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										12 900	12 906	12 918	4,08%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										5 400	5 406	5 351	1,69%
BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZ102	Aktywny rynek regulowany	Rynek Papierów Wartościowych CeTO	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	5 400 000	5 400	5 406	5 351	1,69%
II. Nienotowane na rynku aktywnym										7 500	7 500	7 567	2,39%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	7 500 000	7 500	7 500	7 567	2,39%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								152 695	192 139	197 914	62,46%
1. O terminie wykupu do 1 roku								3 800	36 071	37 099	11,71%
a) Obligacje								300	3 000	3 041	0,96%
I. Nienotowane na rynku aktywnym								300	3 000	3 041	0,96%
MC1161009OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-10-16	zmienne	3 000 000	300	3 000	3 041	0,96%
b) Bony skarbowe								3 500	33 071	34 058	10,75%
I. Nienotowane na rynku aktywnym								3 500	33 071	34 058	10,75%
BS090902	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-09-02	zerokuponowe	5 000 000	500	4 694	4 945	1,56%
BS091118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-11-18	zerokuponowe	10 000 000	1 000	9 365	9 749	3,08%
BS100217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-02-17	zerokuponowe	20 000 000	2 000	19 012	19 364	6,11%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								148 895	156 068	160 815	50,75%
a) Obligacje								148 895	156 068	160 815	50,75%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								70 543	71 415	75 674	23,88%
OK0710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-07-25	zerokuponowe	5 000 000	5 000	4 671	4 770	1,51%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmienne	8 809 000	8 809	8 760	9 286	2,93%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmienne	8 000 000	8 000	7 964	8 285	2,61%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	55 643 507	48 734	50 020	53 333	16,83%
II. Nienotowane na rynku aktywnym								80	8 000	8 050	2,54%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmienne	8 000 000	80	8 000	8 050	2,54%
III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								78 272	76 653	77 091	24,33%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	33 184 000	33 184	32 530	33 207	10,48%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	45 088 000	45 088	44 123	43 884	13,85%

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
I. Grupa kapitałowa PBG S.A.:	7 266	2,29%
1. Akcje PBG S.A.	4 542	1,43%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	2 724	0,86%
II. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	4 253	1,34%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	3 718	1,17%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	535	0,17%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	316 884	346 358
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 891	1 065
2. Należności	1 192	1 353
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 652	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	247 433	262 188
- dłużne papiery wartościowe	152 765	160 201
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 716	81 752
- dłużne papiery wartościowe	45 149	74 119
II. Zobowiązania	2 089	9 483
III. Aktywa netto	314 795	336 875
IV. Kapitał Subfunduszu	144 274	186 924
1. Kapitał wpłacony	1 572 066	1 559 117
2. Kapitał wypłacony	(1 427 792)	(1 372 193)
V. Dochody zatrzymane	164 726	189 818
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	38 107	35 440
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	126 619	154 378
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 795	(39 867)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	314 795	336 875
Liczba jednostek uczestnictwa	2 001 995,092	2 298 683,654
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	157,24	146,55

Bilans należy analizować łącznie z 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.
I. Przychody z lokat	6 384	27 660	15 492
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	775	2 995	969
2. Przychody odsetkowe	5 609	24 446	14 523
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	219	-
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 717	15 165	9 504
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 478	14 295	8 868
2. Opłaty dla Depozytariusza	77	129	56
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4	4
4. Koszty odsetkowe	9	598	413
5. Ujemne saldo różnic kursowych	60	-	26
6. Pozostałe	93	139	137
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 717	15 165	9 504
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 667	12 495	5 988
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 903	(147 081)	(82 543)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(27 759)	(28 176)	6 266
- z tytułu różnic kursowych	4 405	(3 216)	(2 833)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 662	(118 905)	(88 809)
- z tytułu różnic kursowych	(1 401)	5 511	(1 637)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	20 570	(134 586)	(76 555)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,27	(58,55)	(20,19)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z 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.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	336 875	1 031 854
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	20 570	(134 586)
a) przychody z lokat netto	2 667	12 495
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(27 759)	(28 176)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 662	(118 905)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 570	(134 586)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	(42 650)	(560 393)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 949	117 705
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	55 599	678 098
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(22 080)	(694 979)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	314 795	336 875
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	308 626	614 321
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	85 692,078	693 762,644
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	382 380,640	4 080 870,965
c) saldo zmian	(296 688,562)	(3 387 108,321)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 709 039,261	10 623 347,183
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 707 044,169	8 324 663,529
c) saldo zmian	2 001 995,092	2 298 683,654
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 001 995,092	2 298 683,654
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	146,55	181,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	157,24	146,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,71%*	(19,25%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	138,48	140,17
data wyceny	2009-03-03	2008-10-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	158,43	181,03
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	157,24	146,55
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,43%	2,47%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,27%	2,33%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05%	0,02%

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 Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian aktywach netto należy analizować łącznie z 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 finansowe 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 Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmują 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 ujmują 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.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,25%

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu.

Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych

i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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.

- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfundusz – 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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, Subfundusz 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 rynku aktywnym wyznacza się w następujący sposób:

- a) 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 Subfunduszu;
- 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 Subfunduszu 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 są wyceniane lub ustalane 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 są wykazywane w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
10. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji, określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

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 16,64% 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 odpowiednio 23,60%). 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.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	719	1 114
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	32	133
Z tytułu dywidendy	441	106
Pozostałe	-	0
Razem	1 192	1 353

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 019	1 123
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	4 495
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	32	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	363	2 813
Pozostałe zobowiązania, w tym:	675	1 017
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	586	858
- zobowiązania publiczno-prawne	70	149
Razem	2 089	9 483

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2009 r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			1 891
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	193	193
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	229	1 023
3. ING Bank Śląski S.A.	TRY	327	675
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			1 065
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	204	204
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	112	469
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	35	68
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	1 347	211
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	7 171	113

01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			742
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	211	211
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	64	286
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	192	33
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	7	22
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	79	163
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 637	27

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 617
1. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	95	95
2. ING Bank Śląski S.A.	PLN	711	711
3. Bank Zachodni WBK S.A.	EUR	1	4
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	104	434
5. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	51	8
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	723	113
7. Bank Zachodni WBK S.A.	CAD	0	0
8. ING Bank Śląski S.A.	CAD	0	0
9. ING Bank Śląski S.A.	USD	25	74
10. ING Bank Śląski S.A.	CHF	15	42
11. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
12. ING Bank Śląski S.A.	TRY	62	120
13. ING Bank Śląski S.A.	HUF	994	16

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 956
1. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	191	191
2. ING Bank Śląski S.A.	PLN	972	972
3. Bank Zachodni WBK S.A.	EUR	2	7
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	108	362
5. Bank Zachodni WBK S.A.	CZK	102	14
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	583	82
7. Bank Zachodni WBK S.A.	CAD	0	0
8. ING Bank Śląski S.A.	CAD	0	0
9. ING Bank Śląski S.A.	USD	48	102
10. ING Bank Śląski S.A.	CHF	16	33
11. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
12. ING Bank Śląski S.A.	TRY	104	180
13. ING Bank Śląski S.A.	HUF	893	13

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 (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:	13 652	-	-	-	-	-	13 652
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	4 770	-	4 770
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	4 945	9 749	19 364	-	-	34 058
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13 652	4 945	9 749	19 364	4 770	-	52 480
Udział w aktywach (%)	4,31%	1,56%	3,08%	6,11%	1,51%	-	16,57%

31.12.2008 (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	-	-	-	-	-	58 244	58 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	-	14 229	-	-	14 229
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	14 229	-	58 244	72 473
Udział w aktywach (%)	-	-	-	4,10%	-	16,82%	20,92%

(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 (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	43 884	95 826	13 636	-	-	-	153 346
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	18 658	-	-	-	18 658
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	43 884	95 826	32 294	-	-	-	172 004
Udział w aktywach (%)	13,85%	30,24%	10,19%	-	-	-	54,28%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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	59 495	26 709	5 304	15 753	-	-	107 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	18 725	48 766	-	-	67 491
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	59 495	26 709	24 029	64 519	-	-	174 752
Udział w aktywach (%)	17,18%	7,71%	6,94%	18,63%	-	-	50,46%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 891	0,60%	1 065	0,31%
Należności, w tym:	1 192	0,38%	1 353	0,39%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	<i>719</i>	<i>0,23%</i>	<i>1 113</i>	<i>0,32%</i>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 652	4,30%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	158 116	49,90%	165 505	47,78%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	<i>152 765</i>	<i>48,21%</i>	<i>160 201</i>	<i>46,25%</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>5 351</i>	<i>1,69%</i>	<i>5 304</i>	<i>1,53%</i>
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 716	16,64%	81 720	23,60%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	<i>34 058</i>	<i>10,75%</i>	<i>62 995</i>	<i>18,18%</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>7 567</i>	<i>2,39%</i>	<i>7 601</i>	<i>2,20%</i>
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	<i>11 091</i>	<i>3,50%</i>	<i>11 124</i>	<i>3,21%</i>
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	227 567	71,82%	249 643	72,08%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Dłużne papiery wartościowe, w tym				
<i>Skarb Państwa (RP)</i>	<i>186 823</i>	<i>58,96%</i>	<i>223 196</i>	<i>64,44%</i>

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 698	0,54%	861	0,25%
Należności	762	0,24%	499	0,14%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 364	7,69%	24 550	7,09%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	26 824	8,47%	25 910	7,48%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	856	0,27%	170	0,05%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Akcje				
EUR	8 038	2,54%	10 080	2,91%
USD	1 931	0,61%	714	0,21%
CZK	2 934	0,93%	2 480	0,72%
GBP	1 497	0,47%	835	0,24%
HUF	850	0,27%	1 340	0,39%
TRY	9 114	2,87%	9 101	2,63%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	13 652	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	13 652	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	4 495
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	-	4 495

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		316 884
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 891
	PLN	193	193
	EUR	229	1 023
	TRY	327	675
	USD	0	0
	GBP	0	0
	HUF	0	0
Należności	PLN		1 192
	PLN	430	430
	EUR	135	604
	CZK	828	143
	EEK	0	0
	CAD	0	0
	CHF	5	15
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		13 652
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		247 433
	PLN	223 069	223 069
	TRY	4 412	9 114
	CZK	16 989	2 934
	EUR	1 798	8 038
	USD	609	1 931
	GBP	284	1 497
	HUF	51 798	850
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		52 716
	PLN	52 716	52 716
Zobowiązania	PLN		2 089
	PLN	1 233	1 233
	EUR	142	634
	USD	70	222

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		346 358
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 065
	PLN	204	204
	EUR	112	469
	USD	0	0
	GBP	0	0
	TRY	35	68
	CZK	1 347	211
	HUF	7 171	113
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Należności	PLN		1 353
	PLN	854	854
	CZK	351	55
	TRY	47	91
	EUR	56	232
	CHF	5	15
	CAD	0	0
	EEK	0	0
	HUF	6 727	106
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		262 188
	PLN	237 638	237 638
	EUR	2 416	10 080
	CZK	15 837	2 480
	GBP	195	835
	HUF	85 042	1 340
	TRY	4 690	9 101
	USD	241	714
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		81 752
	PLN	81 752	81 752
Zobowiązania	PLN		9 483
	PLN	9 313	9 313
	EUR	41	170

01.01.2009 r.-30.06.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	4 405	-	-	1 401
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	4 405	-	-	1 401

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	5 511	3 216	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	5 511	3 216	-

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 833	1 637
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	2 833	1 637

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Dolar kanadyjski	2,7490	CAD
3. Euro	4,4696	EUR
4. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
5. Frank szwajcarski	2,9314	CHF
6. Funt szterling	5,2745	GBP
7. Korona czeska	0,1727	CZK
8. Korona estońska	0,2857	EEK
9. Lira turecka	2,0656	TRY

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	(27 759)	45 662
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(27 759)	45 662

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	(28 176)	(118 905)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(28 176)	(118 905)

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	6 266	(88 809)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	6 266	(88 809)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. 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	3 478	14 295	8 868

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)	314 795	336 875	1 031 854
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	157,24	146,55	181,48

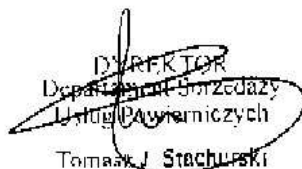
Informacja dodatkowa

- 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 Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 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 subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUŚZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym subfunduszem Lukas Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DIREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

ZASTYPUCA DYREKTORA
Departamentu Obsługi Rynków Finansowych
i Klientów Sprzedażnych
Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**LUKAS Lokacyjny
subfundusz
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



WBIK

| Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
LUKAS LOKACYJNY SUBFUNDUSZU
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 jednostkowego LUKAS Lokacyjny subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 57 070 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 60 621 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 1 970 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 33 528 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 jednostkowego, 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 jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Lokacyjny subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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.



.....
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 **LUKAS Lokacyjny subfundusz w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 57 070 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 60 621 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 970 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 33 528 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

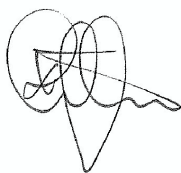
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zestawienie lokat	2
Bilans	5
Rachunek wyniku z operacji	6
Zestawienie zmian w aktywach netto	7
Noty objaśniające	8
Informacja dodatkowa.....	15

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	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	2 601	2 603	4,24%	2 601	2 600	2,70%
7. Dłużne papiery wartościowe	53 708	54 467	88,64%	92 537	91 858	95,55%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
Razem	56 309	57 070	92,88%	95 138	94 458	98,25%

2) Tabele uzupełniające

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										2 600	2 601	2 603	4,24%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										1 100	1 101	1 090	1,78%
BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZ102	Aktywny rynek regulowany	Rynek Papierów Wartościowych CeTO	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 100 000	1 100	1 101	1 090	1,78%
II. Nienotowane na rynku aktywnym										1 500	1 500	1 513	2,46%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 500 000	1 500	1 500	1 513	2,46%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								52 966	53 708	54 467	88,64%
1. O terminie wykupu do 1 roku								189	192	198	0,32%
a) Obligacje								189	192	198	0,32%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								189	192	198	0,32%
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-01-18	zmienne	189 000	189	192	198	0,32%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								52 777	53 516	54 269	88,32%
a) Obligacje								52 777	53 516	54 269	88,32%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								26 529	27 300	28 310	46,07%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmienne	15 000	15	15	16	0,02%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmienne	12 300 000	12 300	11 915	12 738	20,73%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	16 229 261	14 214	15 370	15 556	25,32%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								26 248	26 216	25 959	42,25%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	11 190 000	11 190	11 169	10 891	17,73%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	15 058 000	15 058	15 047	15 068	24,52%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	61 445	96 135
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166	109
2. Należności	689	497
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 520	1 071
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 557	68 244
- dłużne papiery wartościowe	54 467	67 164
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 513	26 214
- dłużne papiery wartościowe	-	24 694
II. Zobowiązania	824	1 986
III. Aktywa netto	60 621	94 149
IV. Kapitał Subfunduszu	54 747	90 245
1. Kapitał wpłacony	1 107 922	1 044 321
2. Kapitał wypłacony	(1 053 175)	(954 076)
V. Dochody zatrzymane	6 469	6 380
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 277	5 108
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	192	1 272
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(595)	(2 476)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	60 621	94 149
Liczba jednostek uczestnictwa	561 058,403	899 552,511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,05	104,66

Bilans należy analizować łącznie z 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.
I. Przychody z lokat	1 915	7 383	3 697
1. Przychody odsetkowe	1 915	7 383	3 697
2. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	746	3 121	1 799
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	707	2 973	1 672
2. Opłaty dla Depozytariusza	7	17	9
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
5. Koszty odsetkowe	32	130	117
6. Pozostałe	-	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	746	3 121	1 799
V. Przychody z lokat netto	1 169	4 262	1 898
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	801	(1 362)	730
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	(1 080)	1 251	138
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat:	1 881	(2 613)	592
VII. Wynik z operacji	1 970	2 900	2 628
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,51	3,22	1,95

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z 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.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	94 149	73 204
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 970	2 900
a) przychody z lokat netto	1 169	4 262
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 080)	1 251
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 881	(2 613)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 970	2 900
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	(35 498)	18 045
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	63 601	595 208
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	99 099	577 163
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(33 528)	20 945
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	60 621	94 149
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 021	145 375
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	602 285,693	5 750 877,032
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	940 779,801	5 564 658,724
c) saldo zmian	(338 494,108)	186 218,308
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 774 790,660	10 172 504,967
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 213 732,257	9 272 952,456
c) saldo zmian	561 058,403	899 552,511
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	561 058,403	899 552,511
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,66	102,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	108,05	104,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,53%*	1,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104,60	102,60
data wyceny	2009-01-07	2008-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	108,05	105,65
data wyceny	2009-06-30	2008-10-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	108,05	104,66
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,15%	2,15%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,04%	2,05%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	0,01%

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 Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian aktywów netto należy analizować łącznie z 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 Subfunduszu:

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Subfunduszu 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności 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 Subfunduszu 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:
 - 1,95%

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu.

Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: 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 Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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 Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- 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 Subfunduszu 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.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się 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 Subfunduszu 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 7, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) bonów skarbowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) składników lokat innych niż w podpunktach a)-b) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 7.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. 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.
8. 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 7.

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 amortyzowanego 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 2,46% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 27,27%). 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 Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	109	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	580	497
Razem	689	497

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	679	1 508
Pozostałe zobowiązania, w tym:	115	475
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	98	165
- zobowiązania publiczno-prawne	12	247
- zobowiązania z tytułu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych i umorzeniowych	4	62
Razem	824	1 986

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2009 r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			166
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	166	166

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			109
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	109	109

01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			265
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	265	265

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			230
1. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	18	18
2. ING Bank Śląski S.A.	PLN	212	212

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			293
1. Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	35	35
2. ING Bank Śląski S.A.	PLN	258	258

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 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	3 520	-	-	-	-	-	3 520
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 520	-	-	-	-	-	3 520
Udział w aktywach (%)	5,73%	-	-	-	-	-	5,73%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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:	1 071	-	-	-	-	-	1 071
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	1 357	1 357
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	7 970	-	-	-	-	-	7 970
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	9 041	-	-	-	-	1 357	10 398
Udział w aktywach (%)	9,40%	-	-	-	-	1,41%	10,81%

(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 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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	10 891	30 640	13 828	198	-	-	55 557
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	1 513	-	-	-	1 513
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 891	30 640	15 341	198	-	-	57 070
Udział w aktywach (%)	17,73%	49,86%	24,97%	0,32%	-	-	92,88%

31.12.2008 (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy 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	25 414	28 096	1 080	29 021	-	-	83 611
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	-	1 520	-	-	-	1 520
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	25 414	28 096	2 600	29 021	-	-	85 131
Udział w aktywach (%)	26,44%	29,22%	2,70%	30,19%	-	-	88,55%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166	0,27%	109	0,11%
Należności, w tym:	689	1,12%	497	0,52%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	689	1,12%	497	0,52%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 520	5,73%	1 071	1,11%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	55 557	90,42%	68 244	70,99%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	54 467	88,64%	67 164	69,87%
<i>Listy zastawne</i>	1 090	1,78%	1 080	1,12%
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 513	2,46%	26 214	27,27%
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	24 694	25,69%
<i>Listy zastawne</i>	1 513	2,46%	1 520	1,58%
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	61 445	100,00%	96 135	100,00%

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009r. Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Dłużne papiery wartościowe, w tym				
Skarb Państwa (RP)	54 467	88,64%	91 858	95,55%

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 520	1 071
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 520	1 071
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

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	(1 103)	1 881
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	23	
Razem	(1 080)	1 881

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	1 214	(1 709)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	37	(904)
Razem	1 251	(2 613)

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	138	592
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	-	-
Razem	138	592

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. 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	707	2 973	1 672

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)	60 621	94 149	73 204
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	108,05	104,66	102,62

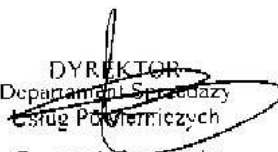
Informacja dodatkowa

- 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 Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 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 Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym subfunduszem Lukas Lokacyjny (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR
 Departament Sprzedaży
 Usług Podstawowych
 Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynek Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszc

ING BANK SŁĄSKI Spółka Akcyjna
 ul. Ścieślicka 34, 40 086 Katowice
 T +48 32 357 70 00

NIP 634-013-54-75
 KRS 0000000000
 Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
 Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

LUKAS Akcji Nowej Europy
subfundusz
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



WBK | Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
LUKAS AKCJI NOWEJ EUROPY SUBFUNDUSZU
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 jednostkowego LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 12 821 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 13 372 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 1 553 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 8 929 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 jednostkowego, 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 jednostkowego.

Zakres przeglądu

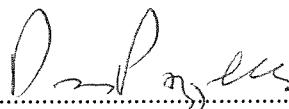
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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.



.....
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 **LUKAS Akcji Nowej Europy subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 12 821 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 13 372 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 553 tys. zł.
4. 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 8 929 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

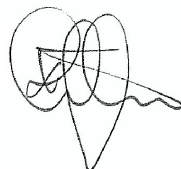
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zestawienie lokat	2
Bilans	5
Rachunek wyniku z operacji	6
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające.....	9
Informacja dodatkowa.....	19

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	10 784	12 821	91,13%	3 771	3 687	78,90%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	10 784	12 821	91,13%	3 771	3 687	78,90%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			924 843,547		10 784	12 821	91,13%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			924 843,547		10 784	12 821	91,13%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 722	Rzeczpospolita Polska	467	461	3,28%
2. AKCANS CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 667	Turcja	277	278	1,98%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 086	Turcja	88	126	0,89%
4. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 944	Turcja	109	133	0,94%
5. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 353	Turcja	88	127	0,90%
6. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 689	Rzeczpospolita Polska	427	478	3,40%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 573	Rzeczpospolita Polska	162	183	1,30%
8. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq	4 497	Stany Zjednoczone	269	379	2,69%
9. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 078	Bermudy	60	68	0,48%
10. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 250	Czechy	421	468	3,33%
11. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 149	Holandia	153	171	1,22%
12. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,499	Turcja	-	0	0,00%
13. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 309	Turcja	118	201	1,43%
14. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 107	Austria	771	955	6,79%
15. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 856	Rzeczpospolita Polska	87	91	0,65%
16. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 835	Rzeczpospolita Polska	114	150	1,07%
17. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 919,002	Turcja	336	410	2,91%
18. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 712	Rzeczpospolita Polska	155	143	1,02%
19. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 327	Austria	68	139	0,99%
20. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 783	Rzeczpospolita Polska	102	142	1,01%
21. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	23 267	Portugalia	411	505	3,59%
22. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 450	Luksemburg	210	299	2,12%
23. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	82 977,400	Turcja	302	456	3,24%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
24. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 003	Rzeczpospolita Polska	135	124	0,88%
25. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 408	Austria	937	1 003	7,13%
26. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 224	Rzeczpospolita Polska	277	272	1,93%
27. OTOKAR OTOBÜS KAROSERI SANAYI A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 123	Turcja	102	136	0,97%
28. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 647	Węgry	213	323	2,30%
29. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	649	Rzeczpospolita Polska	135	152	1,08%
30. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	38 152	Holandia	162	156	1,11%
31. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 278	Rzeczpospolita Polska	84	98	0,70%
32. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 771	Austria	776	860	6,11%
33. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 148	Austria	84	66	0,47%
34. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	929	Austria	115	108	0,77%
35. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 288	Austria	213	231	1,64%
36. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 195	Turcja	131	228	1,62%
37. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	68 246,040	Turcja	112	169	1,20%
38. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	71 207	Turcja	395	615	4,37%
39. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 872	Austria	544	675	4,80%
40. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 371	Austria	613	607	4,31%
41. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	134 781,606	Turcja	561	635	4,51%

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
I. Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	543	3,85%
1. Akcje AKSIGORTA A.S.	133	0,94%
2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	410	2,91%
II Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	684	4,86%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	456	3,24%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	228	1,62%
III. Grupa kapitałowa PBG S.A.:	295	2,10%
1. Akcje PBG S.A.	152	1,08%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	143	1,02%
IV. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	816	5,80%
1. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	201	1,43%
2. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	615	4,37%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	14 070	4 673
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	891	889
2. Należności	358	97
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 821	3 687
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	698	230
III. Aktywa netto	13 372	4 443
IV. Kapitał Subfunduszu	14 926	7 550
1. Kapitał wpłacony	65 400	30 711
2. Kapitał wypłacony	(50 474)	(23 161)
V. Dochody zatrzymane	(3 591)	(3 023)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(224)	(110)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 367)	(2 913)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 037	(84)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	13 372	4 443
Liczba jednostek uczestnictwa	191 306,621	82 507,132
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	69,90	53,85

Bilans należy analizować łącznie z 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.	09.05.2008 r. - 31.12.2008 r.	09.05.2008 r. - 30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	193	105	28
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	175	20	11
2. Przychody odsetkowe	13	31	14
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	53	3
4. Pozostałe	5	1	-
II. Koszty Subfunduszu	307	215	37
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	152	135	28
2. Opłaty dla Depozytariusza	92	77	7
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	-	-
4. Ujemne saldo różnic kursowych	29	-	-
5. Pozostałe, w tym:	34	3	2
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	34	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	307	215	37
V. Przychody z lokat netto	(114)	(110)	(9)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 667	(2 997)	(400)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(454)	(2 913)	(11)
- z tytułu różnic kursowych	470	289	(1)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 121	(84)	(389)
- z tytułu różnic kursowych	(152)	275	(18)
VII. Wynik z operacji	1 553	(3 107)	(409)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	8,12	(37,66)	(5,97)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z 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.	09.05.2008 r. - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 443	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 553	(3 107)
a) przychody z lokat netto	(114)	(110)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(454)	(2 913)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 121	(84)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 553	(3 107)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	7 376	7 550
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	34 689	30 711
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	27 313	23 161
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 929	4 443
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 372	4 443
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 018	4 827
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	587 779,639	435 550,319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	478 980,150	353 043,187
c) saldo zmian	108 799,489	82 507,132
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 023 329,958	435 550,319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	832 023,337	353 043,187
c) saldo zmian	191 306,621	82 507,132
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	191 306,621	82 507,132
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53,85	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	69,90	53,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	60,10%*	(71,27%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	46,41	44,07
data wyceny	2009-03-05	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	73,21	100,67
data wyceny	2009-06-12	2008-05-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	69,90	53,84
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	8,82%	6,88%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,37%	4,32%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	2,64%	2,46%

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 Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian aktywach netto należy analizować łącznie z 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 01 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 finansowe 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 Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Subfunduszu 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.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika
- 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.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu 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:
 - 3,95 %
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu.
 Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
 Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, koszty likwidacji Subfunduszu (nie wyższe niż 50 000,00 zł – pięćdziesiąt tysięcy złotych). Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy

je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji kupna lub sprzedaży waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyśięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 Subfunduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – 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 Subfunduszu 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 13, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu 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, skorygowanego 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 Subfunduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla: a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Subfundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Subfundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Subfundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka-Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.

Inne, niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Subfunduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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 Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz 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. W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego
 - lub
 - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania;
 - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero, wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6 i 7, w następujący sposób:
 - a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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 Subfunduszu;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez Subfundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego Subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
 - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;
 - e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Subfundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku, gdy Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej;
 - f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 13, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - g) praw do akcji – 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, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - h) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - i) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa;
 - j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej;
 - k) składników lokat innych niż w podpunktach a)-j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. 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.
9. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
10. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

11. 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.
12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określane są w relacji do euro.
13. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
14. 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, traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	10	25
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	322	70
Z tytułu dywidendy	26	2
Razem	358	97

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	240	30
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	357	174
Pozostałe, w tym:	95	25
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	50	15
Razem	698	230

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			891
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	81	81
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	162	28
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	99	442
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	138	286
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	3 291	54

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			889
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	837	837
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	8	34
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	9	18
6. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			857
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	675	675
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	134	23
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	20	89
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	2	6
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	26	54
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	631	10
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

09.05.2008 r. – 31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			637
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	456	456
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	113	18
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	24	100
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	4	12
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 270	20
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	16	31
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

09.05.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień 30.06.2008 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			726
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	550	550
2. ING Bank Śląski S.A.	CZK	69	10
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	37	124
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	8	17
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	894	13
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	7	12

Nota 5 Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

(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.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009 Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	891	6,33%	889	19,02%
Należności, w tym:	358	2,54%	97	2,08%
<i>Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	<i>10</i>	<i>0,07%</i>	<i>25</i>	<i>0,53%</i>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009 Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>Listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 249	8,88%	986	21,10%

(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 Subfunduszu.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009 Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	810	5,76%	52	1,11%
Należności	26	0,18%	27	0,58%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 057	71,48%	2 992	64,03%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	10 893	77,42%	3 071	65,72%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	207	1,47%	-	-

(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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2009r. (w tys. zł)	30.06.2009 Udział w Aktywach	31.12.2008r. (w tys. zł)	31.12.2008r. Udział w Aktywach
Akcje				
CZK	536	3,81%	138	2,95%
EUR	5 149	36,60%	997	21,34%
GBP	156	1,11%	24	0,51%
HUF	323	2,30%	234	5,01%
TRY	3 514	24,96%	1 438	30,78%
USD	379	2,69%	161	3,45%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		14 070
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		891
	PLN	81	81
	CZK	162	28
	EUR	99	442
	USD	0	0
	TRY	138	286
	HUF	3 291	54
Należności	PLN		358
	PLN	332	332
	CZK	81	14
	EUR	3	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		12 821
	PLN	2 764	2 764
	EUR	1 152	5 149
	TRY	1 701	3 514
	HUF	19 683	323
	GBP	30	156
	USD	119	379
	CZK	3 104	536

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		698
	PLN	491	491
	EUR	18	82
	USD	13	41
	TRY	24	49
	CZK	203	35

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		4 673
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		889
	PLN	837	837
	EUR	8	34
	USD	0	0
	HUF	0	0
	TRY	9	18
	GBP	0	0
Należności	PLN		97
	PLN	70	70
	EUR	0	2
	TRY	13	25
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 687
	PLN	695	695
	CZK	881	138
	EUR	239	997
	GBP	6	24
	HUF	14 851	234
	TRY	741	1 438
	USD	54	161
Zobowiązania	PLN		230
	PLN	230	230

01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	470	-	-	152
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	470	-	-	152

09.05.2008 r. - 31.12.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	289	275	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	289	275	-	-

09.05.2008 r. - 30.06.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys. zł		Ujemne różnice kursowe w tys. zł	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1	18
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	1	18

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Euro	4,4696	EUR
3. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
4. Frank szwajcarski	2,9314	CHF
5. Funt szterling	5,2745	GBP
6. Korona czeska	0,1727	CZK
7. Lira turecka	2,0656	TRY

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	(454)	2 121
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
Razem	(454)	2 121

09.05.2008 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	(2 913)	(84)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(2 913)	(84)

09.05.2008 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	(11)	(389)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(11)	(389)

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.	09.05.2008 r. - 31.12.2008 r.	09.05.2008 r. - 30.06.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	152	135	28

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Subfundusz Lukas Akcji Nowej Europy funduszu LUKAS FIO został założony w dniu 09.05.2008r.

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	13 372	4 443
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	69,90	53,85

Informacja dodatkowa

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym subfunduszem Lukas Akcji Nowej Europy (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów, zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Bankowych
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Usług Bankowych
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo