

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**LUKAS**  
**FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19**

Szanowni Państwo,

miło nam przekazać na Państwa ręce półroczne 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 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Pierwsze półrocze 2010 roku obfitowało w wiele wydarzeń. Wahania indeksu WIG odzwierciedlały nastroje na światowej giełdzie: nerwowe wyprzedaże towarzyszące kryzysowi zaufania do gospodarki greckiej, wzrosty indeksów po ogłoszeniu programu pomocy dla strefy euro, ponowny spadek indeksów w reakcji na niepewność odnośnie sytuacji fiskalnej takich krajów jak Hiszpania czy Portugalia.

Zmienność rynków jest wpisana w ich naturę i jest też częścią pracy zarządzających funduszem LUKAS FIO. Zwracamy jednak uwagę nie na krótkoterminowe trendy lecz na fundamenty spółek, w których akcje inwestujemy, oraz na ich potencjał wzrostu w długim okresie. Jesteśmy przekonani, że to właśnie nasza filozofia inwestowania jest źródłem naszej przewagi nad konkurencją i to dzięki niej z dumą możemy mówić o naszych wynikach inwestycyjnych. Pięcioletnia stopa zwrotu jednostki uczestnictwa najdłużej działającego subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu w okresie 30.06.2005-30.06.2010 wyniosła 35,65% podczas gdy benchmark Subfunduszu wzrósł w tym czasie o 30,32%. Co więcej, 5-letnia stopa zwrotu tego Subfunduszu na koniec poszczególnych kwartałów aż w 8 przypadkach na 9 była wśród 25% najlepszych wyników funduszy stabilnego wzrostu (wg klasyfikacji IZFiA).

| Nazwa Subfunduszu        | Stopy zwrotu<br>w okresie<br>31.12.2009 r.-<br>30.06.2010 r. | Stopy zwrotu<br>w okresie<br>30.06.2009 r.-<br>30.06.2010 r. |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| LUKAS Akcyjny            | (1,60)%                                                      | 27,67%                                                       |
| LUKAS Dynamiczny Polski  | (2,48)%                                                      | 20,82%                                                       |
| LUKAS Stabilnego Wzrostu | 0,50%                                                        | 11,09%                                                       |
| LUKAS Lokacyjny          | 2,42%                                                        | 4,57%                                                        |
| LUKAS Akcji Nowej Europy | 0,42%                                                        | 28,53%                                                       |

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](http://www.lukasbank.pl). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Z kolei Subfundusz LUKAS Dynamiczny Polski, który nie posiada wprowadzić jeszcze 5-letniej stopy zwrotu, ma również na swoim koncie duży sukces: jego 4-letnia stopa zwrotu na koniec czerwca 2010 r. była najlepsza ze wszystkich funduszy zrównoważonych (zgodnie z klasyfikacją z IZFiA).

BZ WBK AIB TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ wyniosła 507 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., wchodzi: 14 nieruchomości komercyjnych, 4 inwestycje deweloperskie oraz 4 działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową.

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosła 238 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości prawie 440 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. składał się z 2 nieruchomości biurowych, 3 nieruchomości handlowych oraz 1 nieruchomości mieszkaniowej.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ na koniec czerwca 2010 roku wynosiła 166 mln zł. Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny spadła w pierwszym półroczu 2010 roku o -2,37% w ujęciu rocznym, natomiast roczna stopa zwrotu na koniec czerwca 2010 r. wyniosła 35,63%.

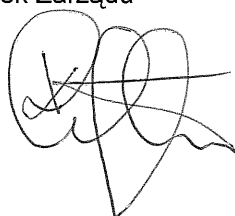
Kończąc to krótkie podsumowanie minionego półrocza chcielibyśmy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli. Jesteśmy przekonani, że inwestując w LUKAS FIO, wybrali Państwo jeden z najlepszych produktów tego typu na rynku. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu



Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 17 sierpnia 2010 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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 krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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

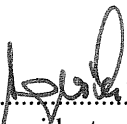
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

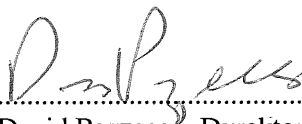
1. Lukas Akcji Nowej Europy
2. Lukas Akcyjny
3. Lukas Dynamiczny Polski
4. Lukas Lokacyjny
5. Lukas Stabilnego Wzrostu

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
David Pozzecz, Dyrektor

# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 699 074 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 707 537 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 385 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 35 163 tys. zł.

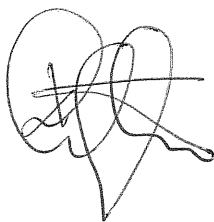
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Czapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| Wprowadzenie .....                                 | 3  |
| Połączone zestawienie lokat.....                   | 10 |
| Połączony bilans .....                             | 11 |
| Połączony rachunek wyniku z operacji.....          | 12 |
| Połączone zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 13 |

# 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 roku 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](http://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 późn. zm.), 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 późn. zm.), 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 późn. zm.), 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 późn. zm.), 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 późn. zm.), 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, w tym także za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

### **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 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

## Połączone zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                            |                                                       |                                     | 31.12.2009 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                                                                                             | 296 066                                  | 346 661                                               | 48,55%                              | 302 790                                  | 374 166                                               | 49,96%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            | -                                        | -                                                     | -                                   | -                                        | -                                                     | -                                   |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    | -                                        | -                                                     | -                                   | -                                        | -                                                     | -                                   |
| 4. Prawa poboru                                                                                      | -                                        | 0                                                     | 0,00%                               | -                                        | 0                                                     | 0,00%                               |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  | 2 509                                    | 3 044                                                 | 0,42%                               | 1 062                                    | 1 235                                                 | 0,16%                               |
| 6. Listy zastawne                                                                                    | 19 144                                   | 19 192                                                | 2,69%                               | 19 006                                   | 19 063                                                | 2,55%                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 315 168                                  | 330 177                                               | 46,24%                              | 323 234                                  | 332 927                                               | 44,46%                              |
| 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                                                                                             | -                                        | -                                                     | -                                   | -                                        | -                                                     | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>632 887</b>                           | <b>699 074</b>                                        | <b>97,90%</b>                       | <b>646 092</b>                           | <b>727 391</b>                                        | <b>97,13%</b>                       |

**Połączony bilans**

(w tysiącach złotych)

|                                                                               | 30.06.2010 r.  | 31.12.2009 r.  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>714 049</b> | <b>748 871</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 4 366          | 2 820          |
| 2. Należności                                                                 | 8 791          | 5 341          |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 1 818          | 13 319         |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 656 042        | 669 944        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 299 749        | 288 092        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 43 032         | 57 447         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 30 428         | 44 835         |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>6 512</b>   | <b>6 171</b>   |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>707 537</b> | <b>742 700</b> |
| <b>IV. Kapitał Funduszu</b>                                                   | <b>552 892</b> | <b>584 670</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 4 984 316      | 4 728 961      |
| 2. Kapitał wypłacony                                                          | (4 431 424)    | (4 144 291)    |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>94 493</b>  | <b>81 118</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 35 194         | 36 818         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 59 299         | 44 300         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>60 152</b>  | <b>76 912</b>  |
| <b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                  | <b>707 537</b> | <b>742 700</b> |

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)

|                                                                            | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>8 465</b>                    | <b>20 609</b>                   | <b>11 083</b>                   |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 1 472                           | 4 056                           | 2 269                           |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 6 944                           | 16 548                          | 8 809                           |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 47                              | -                               | -                               |
| 3. Pozostałe                                                               | 2                               | 5                               | 5                               |
| <b>II. Koszty Funduszu</b>                                                 | <b>10 089</b>                   | <b>18 356</b>                   | <b>8 449</b>                    |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 9 574                           | 16 648                          | 7 396                           |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                               | 251                             | 654                             | 327                             |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                               | 1                               | 0                               |
| 4. Koszty odsetkowe                                                        | 43                              | 65                              | 41                              |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 93                              | 618                             | 380                             |
| 6. Pozostałe                                                               | 128                             | 370                             | 305                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty funduszu netto</b>                                           | <b>10 089</b>                   | <b>18 356</b>                   | <b>8 449</b>                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                          | <b>(1 624)</b>                  | <b>2 253</b>                    | <b>2 634</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(1 761)</b>                  | <b>162 125</b>                  | <b>58 843</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 14 999                          | (65 715)                        | (73 870)                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 90                              | 17 048                          | 16 191                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (16 760)                        | 227 840                         | 132 713                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 7 431                           | (10 391)                        | (6 403)                         |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>(3 385)</b>                  | <b>164 378</b>                  | <b>61 477</b>                   |

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)

|                                                                                                    | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                            |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 742 700                         | 651 135                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:                                          | (3 385)                         | 164 378                         |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | (1 624)                         | 2 253                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 14 999                          | (65 715)                        |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | (16 760)                        | 227 840                         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | (3 385)                         | 164 378                         |
| 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:                                       | (31 778)                        | (72 813)                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 255 355                         | 379 499                         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 287 133                         | 452 312                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | (35 163)                        | 91 565                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 707 537                         | 742 700                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 749 747                         | 660 305                         |

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

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) 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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Sławomir Trąpszo

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**LUKAS Akcji Nowej Europy**

**Subfundusz**

**w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
LUKAS AKCJI NOWEJ EUROPY SUBFUNDUSZU  
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

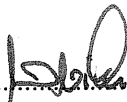
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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 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 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
David Pozzecco, Dyrektor

# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 subfundusz w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 22 941 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 23 489 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 709 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

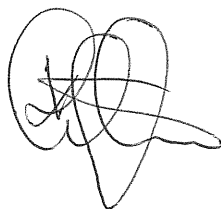
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Zestawienie lokat .....                  | 3  |
| Bilans .....                             | 7  |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 8  |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 9  |
| Noty objaśniające.....                   | 10 |
| Informacja dodatkowa.....                | 21 |



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                           |                                                      |                                     | 31.12.2009 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                                                                                             | 17 026                                  | 21 404                                               | 87,48%                              | 17 182                                  | 22 484                                               | 91,61%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Prawa poboru                                                                                      | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  | 1 366                                   | 1 537                                                | 6,28%                               | 959                                     | 971                                                  | 3,95%                               |
| 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                                                                                             | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>18 392</b>                           | <b>22 941</b>                                        | <b>93,76%</b>                       | <b>18 141</b>                           | <b>23 455</b>                                        | <b>95,56%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje                                              | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba               | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcje – RAZEM</b>                               |                          |                                                | <b>1 446 265,522</b> |                        | <b>17 026</b>                           | <b>21 404</b>                                        | <b>87,48%</b>                       |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>   |                          |                                                | <i>1 321 716,522</i> |                        | <i>16 647</i>                           | <i>21 048</i>                                        | <i>86,03%</i>                       |
| 1. AGORA S.A.                                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 33 728               | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 540                                     | 776                                                  | 3,17%                               |
| 2. AKCANS A CIMENTO A.S.                           | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 38 040               | TURCJA                 | 335                                     | 526                                                  | 2,15%                               |
| 3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.                   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 56 286,687           | TURCJA                 | 177                                     | 374                                                  | 1,53%                               |
| 4. ALARKO HOLDING A.S.                             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,827                | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 5. AMREST HOLDINGS SE                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 106                | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 341                                     | 483                                                  | 1,98%                               |
| 6. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.                    | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 64 747               | TURCJA                 | 519                                     | 570                                                  | 2,33%                               |
| 7. ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.S.     | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 22 911               | TURCJA                 | 256                                     | 247                                                  | 1,01%                               |
| 8. ASYA KATILIM BANKASI A.S.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 77 619               | TURCJA                 | 487                                     | 609                                                  | 2,49%                               |
| 9. BANK BPH S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 595                | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 85                                      | 128                                                  | 0,52%                               |
| 10. BRE BANK S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1                    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 11. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 12 881               | TURCJA                 | 385                                     | 390                                                  | 1,59%                               |
| 12. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD. | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ                                         | 7 560                | STANY ZJEDNOCZONE      | 535                                     | 549                                                  | 2,24%                               |
| 13. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 593               | HOLANDIA               | 275                                     | 507                                                  | 2,07%                               |
| 14. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,499                | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 15. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.          | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 33 103               | TURCJA                 | 196                                     | 483                                                  | 1,97%                               |
| 16. ERSTE GROUP BANK AG                            | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 7 820                | AUSTRIA                | 489                                     | 854                                                  | 3,49%                               |
| 17. EUROCASH S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 448                | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 110                                     | 205                                                  | 0,84%                               |
| 18. GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 8 475                | TURCJA                 | 152                                     | 181                                                  | 0,74%                               |
| 19. HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.                 | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 93 281,139           | TURCJA                 | 503                                     | 1 281                                                | 5,23%                               |
| 20. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC             | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 83 641               | WIELKA BRYTANIA        | 819                                     | 812                                                  | 3,32%                               |
| 21. JERONIMO MARTINS                               | Aktywny rynek regulowany | Lisbon Euronext                                | 28 613               | PORTUGALIA             | 546                                     | 894                                                  | 3,66%                               |
| 22. KOC HOLDİNG A.Ş.                               | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,4                  | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 23. MAKRUM S.A.                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 52 575               | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 117                                     | 101                                                  | 0,41%                               |
| 24. ORBIS S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 045               | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 482                                     | 428                                                  | 1,75%                               |

| Akcje                                            | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                    | Liczba     | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 25. OTP BANK                                     | Aktywny rynek regulowany    | Budapest Stock Exchange                        | 11 250     | WĘGRY                  | 628                                     | 776                                                  | 3,17%                               |
| 26. PLAZA CENTERS N.V.                           | Aktywny rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 58 690     | HOLANDIA               | 271                                     | 293                                                  | 1,20%                               |
| 27. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.           | Aktywny rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 976      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 692                                   | 1 742                                                | 7,12%                               |
| 28. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG     | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 10 697     | AUSTRIA                | 1 154                                   | 1 397                                                | 5,71%                               |
| 29. RHI AG                                       | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 5 165      | AUSTRIA                | 404                                     | 414                                                  | 1,69%                               |
| 30. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG    | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 464        | AUSTRIA                | 53                                      | 72                                                   | 0,29%                               |
| 31. SİNPAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.    | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 148 901    | TURCJA                 | 699                                     | 607                                                  | 2,48%                               |
| 32. TAT KONSERVE SANAYİİ A.Ş.                    | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 90 142     | TURCJA                 | 369                                     | 619                                                  | 2,53%                               |
| 33. TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş.                      | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 101 596,04 | TURCJA                 | 358                                     | 464                                                  | 1,90%                               |
| 34. TURK EKONOMİ BANKASI A.Ş.                    | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 0,04       | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 35. TURK HAVA YOLLARI A.Ş.                       | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 46 434,284 | TURCJA                 | 379                                     | 391                                                  | 1,60%                               |
| 36. TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.                 | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 17 811     | TURCJA                 | 161                                     | 254                                                  | 1,04%                               |
| 37. VIENNA INSURANCE GROUP AG                    | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 7 001      | AUSTRIA                | 832                                     | 995                                                  | 4,07%                               |
| 38. WARIMPEX FINANZ-UND BETEILIGUNGS AG          | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 17 161     | AUSTRIA                | 140                                     | 130                                                  | 0,53%                               |
| 39. WIENERBERGER AG                              | Aktywny rynek regulowany    | Vienna Stock Exchange                          | 27 403     | AUSTRIA                | 1 180                                   | 1 142                                                | 4,67%                               |
| 40. YAPI KREDİ SİGORTA A.Ş.                      | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 30 977     | TURCJA                 | 668                                     | 641                                                  | 2,62%                               |
| 41. YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.                   | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 76 977,606 | TURCJA                 | 310                                     | 713                                                  | 2,92%                               |
| II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym    |                             |                                                | 124 549    |                        | 379                                     | 356                                                  | 1,45%                               |
| 1. AURELIAN OIL & GAS PLC                        | Aktywny rynek nieregulowany | London Stock Exchange                          | 62 485     | WIELKA BRYTANIA        | 108                                     | 131                                                  | 0,53%                               |
| 2. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC | Aktywny rynek nieregulowany | London Stock Exchange                          | 62 064     | WYSPA MAN              | 271                                     | 225                                                  | 0,92%                               |

| Kwity depozytowe                                     | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                 | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Kwity depozytowe – Razem</b>                      |                             |                             | <b>16 424</b> |                        | <b>1 366</b>                            | <b>1 537</b>                                         | <b>6,28%</b>                        |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>     |                             |                             | <i>9 289</i>  |                        | <i>1 131</i>                            | <i>1 277</i>                                         | <i>5,22%</i>                        |
| 1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD. GDR            | Aktywny rynek regulowany    | London International        | 2 756         | STANY ZJEDNOCZONE      | 121                                     | 126                                                  | 0,52%                               |
| 2. LUKOIL OAO - ADR                                  | Aktywny rynek regulowany    | London International        | 6 533         | STANY ZJEDNOCZONE      | 1 010                                   | 1 151                                                | 4,70%                               |
| <i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> |                             |                             | <i>7 135</i>  |                        | <i>235</i>                              | <i>260</i>                                           | <i>1,06%</i>                        |
| 1. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR                      | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | 7 135         | STANY ZJEDNOCZONE      | 235                                     | 260                                                  | 1,06%                               |

### 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy      | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Grupa kapitałowa YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.:</b> | <b>1 354</b>                                         | <b>5,54%</b>                        |
| 1. YAPI KREDİ SIGORTA A.S.                             | 641                                                  | 2,62%                               |
| 2. YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.                          | 713                                                  | 2,92%                               |
| <b>II Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>           | <b>619</b>                                           | <b>2,53%</b>                        |
| 1. KOC HOLDING A.S.                                    | 0                                                    | 0,00%                               |
| 2. TAT KONSERVE SANAYII A.S.                           | 619                                                  | 2,53%                               |
| <b>III. Grupa kapitałowa DOĞUS GRUBU:</b>              | <b>737</b>                                           | <b>3,01%</b>                        |
| 1. TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.S.                        | 254                                                  | 1,04%                               |
| 2. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.               | 483                                                  | 1,97%                               |
| <b>IV. Grupa kapitałowa TÜRKİYE İS BANKASI:</b>        | <b>1 034</b>                                         | <b>4,23%</b>                        |
| 1. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.                        | 570                                                  | 2,33%                               |
| 2. TRAKYA CAM SANAYİİ A.S.                             | 464                                                  | 1,90%                               |

## Bilans

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

|                                                                               | 30.06.2010 r.  | 31.12.2009 r.  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>24 469</b>  | <b>24 544</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 1 372          | 690            |
| 2. Należności                                                                 | 156            | 399            |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 22 941         | 23 455         |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>980</b>     | <b>346</b>     |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>23 489</b>  | <b>24 198</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>21 820</b>  | <b>22 551</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 143 742        | 103 443        |
| 2. Kapitał wypłacony                                                          | (121 922)      | (80 892)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>(2 880)</b> | <b>(3 666)</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (1 286)        | (827)          |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (1 594)        | (2 839)        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>4 549</b>   | <b>5 313</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>23 489</b>  | <b>24 198</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                 | 261 452,249    | 270 495,318    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 89,84          | 89,46          |

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))

|                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                         | <b>251</b>                      | <b>253</b>                      | <b>193</b>                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                               | 238                             | 223                             | 175                             |
| 2. Przychody odsetkowe                                                              | 13                              | 25                              | 13                              |
| 3. Pozostałe                                                                        | -                               | 5                               | 5                               |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                                       | <b>710</b>                      | <b>970</b>                      | <b>307</b>                      |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                    | 507                             | 582                             | 152                             |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                                        | 111                             | 238                             | 92                              |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                          | 0                               | 0                               | 0                               |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych                                                    | 53                              | 107                             | 29                              |
| 5. Pozostałe, w tym:                                                                | 39                              | 43                              | 34                              |
| – podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 39                              | 43                              | 34                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                      | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto</b>                                                 | <b>710</b>                      | <b>970</b>                      | <b>307</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                   | <b>(459)</b>                    | <b>(717)</b>                    | <b>(114)</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                             | <b>481</b>                      | <b>5 471</b>                    | <b>1 667</b>                    |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                               | 1 245                           | 74                              | (454)                           |
| – z tytułu różnic kursowych                                                         | (127)                           | 314                             | 470                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:          | (764)                           | 5 397                           | 2 121                           |
| – z tytułu różnic kursowych                                                         | 1 298                           | (638)                           | (152)                           |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                        | <b>22</b>                       | <b>4 754</b>                    | <b>1 553</b>                    |
| Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa                   | 0,08                            | 17,58                           | 8,12                            |

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))

|                                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                             |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 24 198                          | 4 443                           |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                          | 22                              | 4 754                           |
| a) przychody z lokat netto                                                                          | (459)                           | (717)                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                       | 1 245                           | 74                              |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (764)                           | 5 397                           |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | 22                              | 4 754                           |
| 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:                                       | (731)                           | 15 001                          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 40 299                          | 72 732                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 41 030                          | 57 731                          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                             | (709)                           | 19 755                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 23 489                          | 24 198                          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 24 890                          | 13 832                          |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                   |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 434 216,402                     | 1 029 306,233                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 443 259,471                     | 841 318,047                     |
| c) saldo zmian                                                                                      | (9 043,069)                     | 187 988,186                     |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 1 899 072,954                   | 1 464 856,552                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 1 637 620,705                   | 1 194 361,234                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | 261 452,249                     | 270 495,318                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                       | 261 452,249                     | 270 495,318                     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 89,46                           | 53,85                           |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 89,84                           | 89,46                           |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 0,86%*                          | 66,13%                          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 86,14                           | 46,41                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-02-25                      | 2009-03-05                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 99,74                           | 95,18                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-04-26                      | 2009-10-14                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 89,84                           | 89,46                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-12-31                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>5,75%</b>                    | <b>7,01%</b>                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 4,11%                           | 4,21%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza                                                       | 0,90%                           | 1,72%                           |

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

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

\* 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.

## 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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 Subfunduszu 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.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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 ich 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.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
  - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 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.
- 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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, 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) czasu polskiego 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 8, 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. 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 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane

i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) 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;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

#### 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 w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

### Nota 2 Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu                  | Wartość na dzień 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 95                                            | 237                                           |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 7                                             | 148                                           |
| Z tytułu dywidendy                      | 54                                            | 14                                            |
| Pozostałe                               | 0                                             | 0                                             |
| <b>Razem</b>                            | <b>156</b>                                    | <b>399</b>                                    |

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                               | 113                                           | -                                             |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                | 1                                             | 21                                            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa             | 748                                           | 204                                           |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                          | 118                                           | 121                                           |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 82                                            | 83                                            |
| - zobowiązania wobec Depozytariusza                     | 31                                            | 22                                            |
| <b>Razem</b>                                            | <b>980</b>                                    | <b>346</b>                                    |

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 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) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>1 372</b>                                                              |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 280                                                 | 280                                                                       |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 251                                                 | 1 042                                                                     |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 0                                                   | 0                                                                         |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | TRY    | 9                                                   | 20                                                                        |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 6                                                   | 30                                                                        |

31.12.2009 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) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>690</b>                                                                |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 579                                                 | 579                                                                       |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 7                                                   | 28                                                                        |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 20                                                  | 58                                                                        |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                   | 0                                                                         |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                               | TRY    | 13                                                  | 25                                                                        |

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2010 r. bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                                   | <b>924</b>                                                                    |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 507                                                               | 507                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 52                                                                | 216                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 11                                                                | 37                                                                            |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 50                                                                | 8                                                                             |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 5                                                                 | 25                                                                            |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 1 170                                                             | 17                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 53                                                                | 114                                                                           |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2009 r. bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                                   | <b>880</b>                                                                    |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 676                                                               | 676                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 25                                                                | 103                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 5                                                                 | 14                                                                            |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 128                                                               | 20                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 0                                                                 | 0                                                                             |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 779                                                               | 12                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 29                                                                | 55                                                                            |

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. bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                                   | <b>857</b>                                                                    |
| 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                                                                             |

## 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.

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 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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).

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.

|                                                                                                                            | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Udział w<br>Aktywach | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Udział w<br>Aktywach |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                         | 1 372                        | 5,61%                                 | 690                          | 2,81%                                 |
| Należności, w tym:                                                                                                         | 156                          | 0,64%                                 | 399                          | 1,63%                                 |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat                                                        | 95                           | 0,39%                                 | 237                          | 0,97%                                 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                  | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:                                                  | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| listy zastawne                                                                                                             | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| listy zastawne                                                                                                             | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>                                                              | <b>1 528</b>                 | <b>6,25%</b>                          | <b>1 089</b>                 | <b>4,44%</b>                          |

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

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

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.

|                                                              | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Udział w<br>Aktywach | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Udział w<br>Aktywach |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 1 092                        | 4,46%                                 | 111                          | 0,45%                                 |
| Należności                                                   | 149                          | 0,61%                                 | 193                          | 0,79%                                 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 18 278                       | 74,70%                                | 19 806                       | 80,70%                                |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -                                     | -                            | -                                     |
| <b>Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>19 519</b>                | <b>79,77%</b>                         | <b>20 110</b>                | <b>81,94%</b>                         |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>113</b>                   | <b>0,46%</b>                          | <b>-</b>                     | <b>-</b>                              |

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

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

|                  | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Udział w<br>Aktywach | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Udział w<br>Aktywach |
|------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Akcje            |                              |                                       |                              |                                       |
| EUR              | 5 898                        | 24,11%                                | 9 319                        | 37,97%                                |
| USD              | 549                          | 2,24%                                 | 612                          | 2,49%                                 |
| CZK              | -                            | -                                     | 236                          | 0,96%                                 |
| GBP              | 1 168                        | 4,77%                                 | -                            | -                                     |
| HUF              | 776                          | 3,17%                                 | 909                          | 3,70%                                 |
| TRY              | 8 350                        | 34,13%                                | 7 759                        | 31,63%                                |
| Kwity depozytowe |                              |                                       |                              |                                       |
| EUR              | 260                          | 1,06%                                 | -                            | -                                     |
| USD              | 1 277                        | 5,22%                                 | 971                          | 3,95%                                 |

**(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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 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**

30.06.2010 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) |
|---------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                     | <b>PLN</b> |                                                     | <b>24 469</b>                                                             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>         | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 372</b>                                                              |
|                                                   | PLN        | 280                                                 | 280                                                                       |
|                                                   | EUR        | 251                                                 | 1 042                                                                     |
|                                                   | USD        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                   | TRY        | 9                                                   | 20                                                                        |
|                                                   | GBP        | 6                                                   | 30                                                                        |
| <b>Należności</b>                                 | <b>PLN</b> |                                                     | <b>156</b>                                                                |
|                                                   | PLN        | 7                                                   | 7                                                                         |
|                                                   | EUR        | 16                                                  | 65                                                                        |
|                                                   | TRY        | 23                                                  | 49                                                                        |
|                                                   | USD        | 10                                                  | 35                                                                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>22 941</b>                                                             |
|                                                   | PLN        | 4 663                                               | 4 663                                                                     |
|                                                   | EUR        | 1 485                                               | 6 158                                                                     |
|                                                   | GBP        | 229                                                 | 1 168                                                                     |
|                                                   | HUF        | 53 617                                              | 776                                                                       |
|                                                   | TRY        | 3 892                                               | 8 350                                                                     |
|                                                   | USD        | 538                                                 | 1 826                                                                     |
| <b>Zobowiązania</b>                               | <b>PLN</b> |                                                     | <b>980</b>                                                                |
|                                                   | PLN        | 867                                                 | 867                                                                       |
|                                                   | EUR        | 27                                                  | 113                                                                       |

31.12.2009 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) |
|---------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                     | <b>PLN</b> |                                                     | <b>24 544</b>                                                             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>         | <b>PLN</b> |                                                     | <b>690</b>                                                                |
|                                                   | PLN        | 579                                                 | 579                                                                       |
|                                                   | EUR        | 7                                                   | 28                                                                        |
|                                                   | USD        | 20                                                  | 58                                                                        |
|                                                   | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                   | TRY        | 13                                                  | 25                                                                        |
| <b>Należności</b>                                 | <b>PLN</b> |                                                     | <b>399</b>                                                                |
|                                                   | PLN        | 206                                                 | 206                                                                       |
|                                                   | EUR        | 22                                                  | 92                                                                        |
|                                                   | HUF        | 1 516                                               | 23                                                                        |
|                                                   | TRY        | 41                                                  | 78                                                                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>23 455</b>                                                             |
|                                                   | PLN        | 3 649                                               | 3 649                                                                     |
|                                                   | EUR        | 2 268                                               | 9 319                                                                     |
|                                                   | USD        | 555                                                 | 1 583                                                                     |
|                                                   | CZK        | 1 519                                               | 236                                                                       |
|                                                   | HUF        | 59 929                                              | 909                                                                       |
|                                                   | TRY        | 4 058                                               | 7 759                                                                     |
| <b>Zobowiązania</b>                               | <b>PLN</b> |                                                     | <b>346</b>                                                                |

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                                                                                            | -                                    | 1 110           | 173                                | -               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 46                                   | 188             | -                                  | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>46</b>                            | <b>1 298</b>    | <b>173</b>                         | <b>-</b>        |



01.01.2009 r.-31.12.2009 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                                                                                            | 312                                  | -               | -                                  | 641             |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 2                                    | 3               | -                                  | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>314</b>                           | <b>3</b>        | <b>-</b>                           | <b>641</b>      |

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                                                                                             | -                                  | -               | -                                | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>470</b>                         | <b>-</b>        | <b>-</b>                         | <b>152</b>      |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta  |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|
| 1. Dolar amerykański                                            | 3,3946                | USD     |
| 2. Euro                                                         | 4,1458                | EUR     |
| 3. Forint węgierski                                             | 1,4473                | 100 HUF |
| 4. Funt szterling                                               | 5,0947                | GBP     |
| 5. Korona czeska                                                | 0,1609                | CZK     |
| 6. Lira turecka                                                 | 2,1453                | TRY     |

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                | 1 245                                                             | (764)                                                                |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>1 245</b>                                                      | <b>(764)</b>                                                         |

01.01.2009 r.-31.12.2009 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                | 74                                                                | 5 397                                                                |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>74</b>                                                         | <b>5 397</b>                                                         |

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             | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(454)</b>                                                      | <b>2 121</b>                                                         |

## Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.2010 r.-30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 507                         | 582                         | 152                         |

## Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                      | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)                      | 23 489        | 24 198        | 4 443         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 89,84         | 89,46         | 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 informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez 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.

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu LUKAS Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**LUKAS Akcyjny**  
**Subfundusz**  
**w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
LUKAS AKCYJNY SUBFUNDUSZU  
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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*

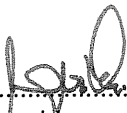
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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 sprawozdaniu jednostkowym.

*be*

## 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 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546



.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546



.....  
David Pozzecco, Dyrektor

# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 97 311 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 101 599 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 713 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 7 354 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

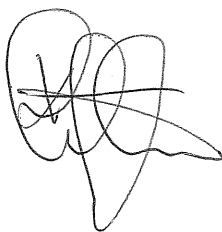
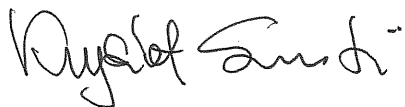
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Czapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



**SPIS TREŚCI**

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Zestawienie lokat .....                  | 3  |
| Bilans .....                             | 9  |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 11 |
| Noty objaśniające .....                  | 12 |
| Informacja dodatkowa.....                | 24 |

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                           |                                                      |                                     | 31.12.2009 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                                                                                             | 77 863                                  | 92 811                                               | 89,75%                              | 80 640                                  | 101 936                                              | 92,47%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Prawa poboru                                                                                      | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  | 1 143                                   | 1 507                                                | 1,46%                               | 103                                     | 264                                                  | 0,24%                               |
| 6. Listy zastawne                                                                                    | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               | 4 381                                   | 4 433                                                | 4,02%                               |
| 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                                                                                             | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>81 926</b>                           | <b>97 311</b>                                        | <b>94,10%</b>                       | <b>85 124</b>                           | <b>106 633</b>                                       | <b>96,73%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje                                              | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcje – RAZEM</b>                               |                          |                                                | 5 765 742,955 |                        | 77 863                                  | 92 811                                               | 89,75%                              |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>   |                          |                                                | 5 610 681,995 |                        | 77 128                                  | 91 974                                               | 88,94%                              |
| 1. AGORA S.A.                                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 209 167       | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 4 434                                   | 4 813                                                | 4,65%                               |
| 2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş.                   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 77 581,442    | TURCJA                 | 175                                     | 516                                                  | 0,50%                               |
| 3. AKSIGORTA A.Ş.                                  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 52 982        | TURCJA                 | 439                                     | 209                                                  | 0,20%                               |
| 4. ALARKO HOLDING A.Ş.                             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,337         | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 5. AMREST HOLDINGS SE                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 171        | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 3 820                                   | 3 616                                                | 3,50%                               |
| 6. APATOR S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 485        | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 528                                     | 549                                                  | 0,53%                               |
| 7. ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 82 539        | TURCJA                 | 559                                     | 648                                                  | 0,63%                               |
| 8. BANK BPH S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 58 889        | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2 405                                   | 2 900                                                | 2,80%                               |
| 9. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 870        | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 119                                   | 1 544                                                | 1,49%                               |
| 10. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 247         | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 765                                     | 975                                                  | 0,94%                               |
| 11. BRE BANK S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1             | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 12. CELEBI HAVA SERVİSİ A.Ş.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 14 821        | TURCJA                 | 438                                     | 448                                                  | 0,43%                               |
| 13. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD. | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ                                         | 26 270        | STANY ZJEDNOCZONE      | 1 790                                   | 1 907                                                | 1,84%                               |
| 14. CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.           | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 27 650        | TURCJA                 | 480                                     | 519                                                  | 0,50%                               |
| 15. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 51 688        | HOLANDIA               | 1 326                                   | 1 928                                                | 1,87%                               |
| 16. COMARCH S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 824        | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2 691                                   | 2 359                                                | 2,28%                               |
| 17. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,159         | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 18. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,736         | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |

| Akcje                                                        | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba      | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|-------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 19. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.                    | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 35 606      | TURCJA                 | 159                                     | 519                                                  | 0,50%                               |
| 20. ECHO INVESTMENT S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 166 551     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 696                                     | 693                                                  | 0,67%                               |
| 21. ENEA S.A.                                                | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 175 143     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2 922                                   | 3 114                                                | 3,01%                               |
| 22. ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 153 576     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 629                                     | 616                                                  | 0,60%                               |
| 23. ERSTE GROUP BANK AG                                      | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 15 372      | AUSTRIA                | 1 065                                   | 1 680                                                | 1,62%                               |
| 24. EUROCASH S.A.                                            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 111 087     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 024                                   | 2 408                                                | 2,33%                               |
| 25. FX ENERGY INC.                                           | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ                                         | 40 945      | STANY ZJEDNOCZONE      | 414                                     | 503                                                  | 0,49%                               |
| 26. GRUPA LOTOS S.A.                                         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 741      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 480                                   | 1 377                                                | 1,33%                               |
| 27. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.                           | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 162 903,898 | TURCJA                 | 694                                     | 2 237                                                | 2,16%                               |
| 28. IMMOFINANZ AG                                            | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 107 089     | AUSTRIA                | 224                                     | 946                                                  | 0,92%                               |
| 29. INTEGER.PL S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 451      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 882                                     | 2 020                                                | 1,95%                               |
| 30. INTER CARS S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 249      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 625                                     | 906                                                  | 0,88%                               |
| 31. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC                       | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 62 556      | WIELKA BRYTANIA        | 619                                     | 607                                                  | 0,59%                               |
| 32. JERONIMO MARTINS                                         | Aktywny rynek regulowany | Lisbon Euronext                                | 38 729      | PORTUGALIA             | 731                                     | 1 211                                                | 1,17%                               |
| 33. K2 INTERNET S.A.                                         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 250      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 306                                     | 176                                                  | 0,17%                               |
| 34. KERNEL HOLDING S.A.                                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 687      | UKRAINA                | 312                                     | 1 312                                                | 1,27%                               |
| 35. KOC HOLDING A.S.                                         | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,8         | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 36. KOELNER S.A.                                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 61 575      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 761                                     | 696                                                  | 0,67%                               |
| 37. KOPEX S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 78 738      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 858                                   | 1 412                                                | 1,37%                               |
| 38. LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 838      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 870                                     | 1 063                                                | 1,03%                               |
| 39. MAKRUM S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 491 482     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 971                                   | 949                                                  | 0,92%                               |
| 40. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 93 079      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 382                                   | 1 536                                                | 1,49%                               |

| Akcje                                             | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba     | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 41. NETIA S.A.                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 328 933    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 031                                   | 1 556                                                | 1,51%                               |
| 42. NEW WORLD RESOURCES N.V.                      | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange                          | 30 916     | HOLANDIA               | 598                                     | 1 091                                                | 1,06%                               |
| 43. ORBIS S.A.                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 99 192     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 3 967                                   | 3 524                                                | 3,41%                               |
| 44. OTOKAR OTOMOTIV VE SAVUNMA SANAYI A.Ş.        | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 8 494      | TURCJA                 | 108                                     | 297                                                  | 0,29%                               |
| 45. OTP BANK                                      | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                        | 15 599     | WĘGRY                  | 678                                     | 1 076                                                | 1,04%                               |
| 46. PEKAES S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 50 982     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 530                                     | 489                                                  | 0,47%                               |
| 47. PLAZA CENTERS N.V.                            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 286 792    | HOLANDIA               | 1 370                                   | 1 431                                                | 1,38%                               |
| 48. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 254 953    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 7 220                                   | 9 293                                                | 8,99%                               |
| 49. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 211     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 6 501                                   | 6 724                                                | 6,50%                               |
| 50. RADPOL S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 149 552    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 107                                   | 1 238                                                | 1,20%                               |
| 51. RAFAKO S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 202 317    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 438                                   | 2 418                                                | 2,34%                               |
| 52. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG      | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 13 692     | AUSTRIA                | 1 189                                   | 1 788                                                | 1,73%                               |
| 53. STALPRODUKT S.A.                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 483      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 1 126                                   | 976                                                  | 0,94%                               |
| 54. SWARZĘDZ MEBLE S.A. W LIKWIDACJI              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 428 036    | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 352                                     | 17                                                   | 0,02%                               |
| 55. TAT KONSERVE SANAYII A.S.                     | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 97 028     | TURCJA                 | 415                                     | 666                                                  | 0,64%                               |
| 56. TRAKYA CAM SANAYII A.S.                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 308 051,12 | TURCJA                 | 1 039                                   | 1 408                                                | 1,36%                               |
| 57. TURK EKONOMI BANKASI A.S.                     | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,483      | TURCJA                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 58. TURK HAVA YOLLARI A.S.                        | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 89 106,426 | TURCJA                 | 733                                     | 749                                                  | 0,72%                               |
| 59. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.                  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 71 448     | TURCJA                 | 133                                     | 1 019                                                | 0,99%                               |
| 60. VIENNA INSURANCE GROUP AG                     | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 7 818      | AUSTRIA                | 902                                     | 1 111                                                | 1,07%                               |
| 61. WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG          | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 129 017    | AUSTRIA                | 1 045                                   | 981                                                  | 0,95%                               |
| 62. WIENERBERGER AG                               | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 57 628     | AUSTRIA                | 3 053                                   | 2 402                                                | 2,32%                               |

| Akcje                                            | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                    | Liczba      | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|-------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 63. WOJAS S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 80 700      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 402                                     | 406                                                  | 0,39%                               |
| 64. YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.                   | Aktywny rynek regulowany    | Istanbul Stock Exchange                        | 194 358,554 | TURCJA                 | 784                                     | 1 801                                                | 1,74%                               |
| 65. ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.                | Aktywny rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 539       | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 814                                     | 601                                                  | 0,58%                               |
| II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym    |                             |                                                | 155 061     |                        | 735                                     | 837                                                  | 0,81%                               |
| 1. TEGAS S.A.                                    | Aktywny rynek nieregulowany | NewConnect                                     | 23 214      | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 163                                     | 360                                                  | 0,35%                               |
| 2. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC | Aktywny rynek nieregulowany | London Stock Exchange                          | 131 847     | WYSPA MAN              | 572                                     | 477                                                  | 0,46%                               |

| Prawa poboru                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Prawa poboru – RAZEM                  |                               |             | 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. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Kwity depozytowe – RAZEM                      |                             |                             | 38 920 |                        | 1 143                                   | 1 507                                                | 1,46%                               |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym     |                             |                             | 22 737 |                        | 610                                     | 917                                                  | 0,89%                               |
| 1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD. GDR     | Aktywny rynek regulowany    | London International        | 11 624 | STANY ZJEDNOCZONE      | 507                                     | 532                                                  | 0,52%                               |
| 2. BANK OF GEORGIA GDR                        | Aktywny rynek regulowany    | London International        | 11 113 | STANY ZJEDNOCZONE      | 103                                     | 385                                                  | 0,37%                               |
| II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym |                             |                             | 16 183 |                        | 533                                     | 590                                                  | 0,57%                               |
| 1. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR               | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | 16 183 | STANY ZJEDNOCZONE      | 533                                     | 590                                                  | 0,57%                               |

| Dłużne papiery wartościowe                          | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku              | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Dłużne papiery wartościowe – RAZEM</b>           |                             |                          |               |                        |               |                        |                          | 3 000  | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               |
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>               |                             |                          |               |                        |               |                        |                          | 3 000  | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               |
| <b>a) Obligacje</b>                                 |                             |                          |               |                        |               |                        |                          | 3 000  | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> |                             |                          |               |                        |               |                        |                          | 3 000  | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               |
| OK0710                                              | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2010-07-25    | Zerokuponowe           | 3 000 000                | 3 000  | 2 920                                   | 2 993                                                | 2,89%                               |

### 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy           | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Grupa Kapitałowa DOĞAN HOLDING A.S.:</b>              | <b>0</b>                                             | <b>0,00%</b>                        |
| 1. Akcje DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.                 | 0                                                    | 0,00%                               |
| 2. Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.                           | 0                                                    | 0,00%                               |
| <b>II. Grupa Kapitałowa KOC HOLDING:</b>                    | <b>666</b>                                           | <b>0,64%</b>                        |
| 1. Akcje KOC HOLDING A.S.                                   | 0                                                    | 0,00%                               |
| 2. Akcje TAT KONSERVE SANAYİİ A.S.                          | 666                                                  | 0,64%                               |
| <b>III. Grupa Kapitałowa DOĞUS GRUBU:</b>                   | <b>1 538</b>                                         | <b>1,49%</b>                        |
| 1. Akcje DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.              | 519                                                  | 0,50%                               |
| 2. Akcje TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.S.                       | 1 019                                                | 0,99%                               |
| <b>IV. Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b> | <b>2 446</b>                                         | <b>2,36%</b>                        |
| 1. Akcje AKSİGORTA A.S.                                     | 209                                                  | 0,20%                               |
| 2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.                     | 2 237                                                | 2,16%                               |

## Bilans

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

|                                                                               | 30.06.2010 r.   | 31.12.2009 r.   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>103 412</b>  | <b>110 243</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 1 108           | 951             |
| 2. Należności                                                                 | 3 175           | 1 355           |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 1 818           | 1 304           |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 97 311          | 106 633         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 2 993           | 4 433           |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | -               | 0               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 813</b>    | <b>1 290</b>    |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>101 599</b>  | <b>108 953</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>148 572</b>  | <b>154 213</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 854 706         | 793 439         |
| 2. Kapitał wypłacony                                                          | (706 134)       | (639 226)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>(62 367)</b> | <b>(66 770)</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (6 070)         | (4 890)         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (56 297)        | (61 880)        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>15 394</b>   | <b>21 510</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>101 599</b>  | <b>108 953</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                 | 1 179 360,624   | 1 244 417,128   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 86,15           | 87,55           |

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))

|                                                                            | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>553</b>                      | <b>1 574</b>                    | <b>629</b>                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 515                             | 1 417                           | 553                             |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 38                              | 157                             | 76                              |
| 3. Pozostałe                                                               | -                               | 0                               | 0                               |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                              | <b>1 733</b>                    | <b>2 795</b>                    | <b>1 132</b>                    |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 1 586                           | 2 401                           | 892                             |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                               | 77                              | 185                             | 95                              |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                               | 0                               | 0                               |
| 4. Koszty odsetkowe                                                        | 1                               | -                               | -                               |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 28                              | 125                             | 74                              |
| 6. Pozostałe                                                               | 41                              | 84                              | 71                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto</b>                                        | <b>1 733</b>                    | <b>2 795</b>                    | <b>1 132</b>                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                          | <b>(1 180)</b>                  | <b>(1 221)</b>                  | <b>(503)</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(533)</b>                    | <b>34 735</b>                   | <b>11 099</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:                       | 5 583                           | (18 808)                        | (17 748)                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 55                              | 3 258                           | 3 229                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (6 116)                         | 53 543                          | 28 847                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 1 639                           | (1 979)                         | (1 257)                         |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>(1 713)</b>                  | <b>33 514</b>                   | <b>10 596</b>                   |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>(1,45)</b>                   | <b>26,93</b>                    | <b>9,70</b>                     |

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))

|                                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                             |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 108 953                         | 59 568                          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                          | (1 713)                         | 33 514                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                          | (1 180)                         | (1 221)                         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                       | 5 583                           | (18 808)                        |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                    | (6 116)                         | 53 543                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | (1 713)                         | 33 514                          |
| 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:                                       | (5 641)                         | 15 871                          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 61 267                          | 96 253                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 66 908                          | 80 382                          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                             | (7 354)                         | 49 385                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 101 599                         | 108 953                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 106 507                         | 79 578                          |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                    |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 676 030,308                     | 1 332 747,053                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 741 086,812                     | 1 139 718,318                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | (65 056,504)                    | 193 028,735                     |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 8 373 220,548                   | 7 697 190,240                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 7 193 859,924                   | 6 452 773,112                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | 1 179 360,624                   | 1 244 417,128                   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                       | 1 179 360,624                   | 1 244 417,128                   |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 87,55                           | 56,66                           |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 86,15                           | 87,55                           |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | (3,22%)*                        | 54,52%                          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 84,14                           | 46,54                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-02-08                      | 2009-03-03                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 96,99                           | 87,89                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-04-15                      | 2009-11-16                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 86,15                           | 87,55                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-12-31                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>3,28%</b>                    | <b>3,51%</b>                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 3,00%                           | 3,02%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza                                                       | 0,15%                           | 0,23%                           |

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 w 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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 Subfunduszu 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.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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 ich 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.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
  - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
    - 2,95% dla jednostki uczestnictwaw 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.
- 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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, 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) czasu polskiego 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 8, 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. 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 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestą trzecią zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
  - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) 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;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

#### 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 w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

### Nota 2 Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu                     | Wartość na dzień 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                  | 2 527                                         | 1 115                                         |
| 2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 186                                           | 156                                           |
| 3. Z tytułu dywidendy                      | 74                                            | 73                                            |
| 4. Pozostałe należności, w tym:            | 388                                           | 11                                            |
| - zapisy na papiery wartościowe            | 380                                           | -                                             |
| <b>Razem</b>                               | <b>3 175</b>                                  | <b>1 355</b>                                  |

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                            | 555                                           | 378                                           |
| 2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa             | 113                                           | 23                                            |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | 846                                           | 556                                           |
| 4. Pozostałe zobowiązania, w tym:                       | 299                                           | 333                                           |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 257                                           | 280                                           |
| <b>Razem</b>                                            | <b>1 813</b>                                  | <b>1 290</b>                                  |

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 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) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>1 108</b>                                                              |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 227                                                 | 227                                                                       |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 189                                                 | 783                                                                       |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 0                                                   | 0                                                                         |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | TRY    | 46                                                  | 98                                                                        |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                   | 0                                                                         |

31.12.2009 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) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>951</b>                                                                |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 379                                                 | 379                                                                       |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 36                                                  | 149                                                                       |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 53                                                  | 150                                                                       |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | CZK    | 270                                                 | 42                                                                        |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                   | 0                                                                         |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                               | TRY    | 121                                                 | 231                                                                       |

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>1 120</b>                                                                  |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 440                                                     | 440                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 18                                                      | 61                                                                            |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 87                                                      | 361                                                                           |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 262                                                     | 42                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 85                                                      | 182                                                                           |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 4                                                       | 20                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 948                                                     | 14                                                                            |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>910</b>                                                                    |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 441                                                     | 441                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 56                                                      | 230                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 11                                                      | 31                                                                            |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 457                                                     | 71                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CHF    | 1                                                       | 3                                                                             |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 1                                                       | 5                                                                             |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 944                                                     | 14                                                                            |
| 8. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 60                                                      | 115                                                                           |

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) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>678</b>                                                                    |
| 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                                                                           |

## 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| Wartość na dzień 30.06.2010 r. (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:    | 1 818         | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | 1 818        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 2 993         | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | 2 993        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>4 811</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>4 811</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>4,65%</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>4,65%</b> |

| Wartość na dzień 31.12.2009 r. (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:    | 1 304         | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | 1 304        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | -             | -                           | -                           | 4 433                   | -                  | -             | 4 433        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>1 304</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>4 433</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>5 737</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>1,18%</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>4,02%</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>5,20%</b> |

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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).



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.

|                                                                                                                            | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                         | 1 108                        | 1,07%                                                | 951                          | 0,86%                                                |
| Należności, w tym:                                                                                                         | 3 175                        | 3,07%                                                | 1 355                        | 1,23%                                                |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat                                                        | 2 527                        | 2,44%                                                | 1 115                        | 1,01%                                                |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                  | 1 818                        | 1,76%                                                | 1 304                        | 1,18%                                                |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:                                                  | 2 993                        | 2,89%                                                | 4 433                        | 4,02%                                                |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 2 993                        | 2,89%                                                | 4 433                        | 4,02%                                                |
| listy zastawne                                                                                                             | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| listy zastawne                                                                                                             | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>                                                              | <b>9 094</b>                 | <b>8,79%</b>                                         | <b>8 043</b>                 | <b>7,29%</b>                                         |

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

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

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.

|                                                           | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 881                          | 0,85%                                                | 572                          | 0,52%                                                |
| Należności                                                | 878                          | 0,85%                                                | 682                          | 0,62%                                                |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | 28 323                       | 27,39%                                               | 28 729                       | 26,06%                                               |
| dłużne papiery wartościowe                                | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| dłużne papiery wartościowe                                | -                            | -                                                    | -                            | -                                                    |
| <b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>30 082</b>                | <b>29,09%</b>                                        | <b>29 983</b>                | <b>27,20%</b>                                        |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>          | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                             | <b>128</b>                   | <b>0,12%</b>                                         |

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

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

|                  | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|
| Akcje            |                              |                                                      |                              |                                                      |
| EUR              | 10 119                       | 9,78%                                                | 12 392                       | 11,24%                                               |
| USD              | 2 410                        | 2,33%                                                | 2 256                        | 2,05%                                                |
| CZK              | 1 091                        | 1,06%                                                | 1 946                        | 1,76%                                                |
| GBP              | 1 084                        | 1,05%                                                | -                            | -                                                    |
| HUF              | 1 076                        | 1,04%                                                | 1 568                        | 1,42%                                                |
| TRY              | 11 036                       | 10,66%                                               | 10 303                       | 9,35%                                                |
| Kwity depozytowe |                              |                                                      |                              |                                                      |
| EUR              | 590                          | 0,57%                                                | -                            | -                                                    |
| USD              | 917                          | 0,89%                                                | 264                          | 0,24%                                                |

**(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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 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 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                            | <b>1 818</b>                            | <b>1 304</b>                            |
| 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 | 1 818                                   | 1 304                                   |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                              | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                         | -                                       | -                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                     | -                                       | -                                       |

## Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2010 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) |
|------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                    | <b>PLN</b> |                                                     | <b>103 412</b>                                                            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 108</b>                                                              |
|                                                                  | PLN        | 227                                                 | 227                                                                       |
|                                                                  | EUR        | 189                                                 | 783                                                                       |
|                                                                  | USD        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                                  | TRY        | 46                                                  | 98                                                                        |
|                                                                  | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Należności</b>                                                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>3 175</b>                                                              |
|                                                                  | PLN        | 2 297                                               | 2 297                                                                     |
|                                                                  | EUR        | 139                                                 | 577                                                                       |
|                                                                  | CZK        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                                  | CHF        | 1                                                   | 2                                                                         |
|                                                                  | TRY        | 69                                                  | 147                                                                       |
|                                                                  | HUF        | 10 502                                              | 152                                                                       |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 818</b>                                                              |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>97 311</b>                                                             |
|                                                                  | PLN        | 68 988                                              | 68 988                                                                    |
|                                                                  | EUR        | 2 583                                               | 10 709                                                                    |
|                                                                  | USD        | 980                                                 | 3 327                                                                     |
|                                                                  | CZK        | 6 781                                               | 1 091                                                                     |
|                                                                  | GBP        | 213                                                 | 1 084                                                                     |
|                                                                  | HUF        | 74 345                                              | 1 076                                                                     |
|                                                                  | TRY        | 5 144                                               | 11 036                                                                    |
| <b>Zobowiązania</b>                                              | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 813</b>                                                              |
|                                                                  | PLN        | 1 813                                               | 1 813                                                                     |

31.12.2009 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) |
|-------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                             | <b>PLN</b> |                                                     | <b>110 243</b>                                                            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>951</b>                                                                |
|                                           | PLN        | 379                                                 | 379                                                                       |
|                                           | EUR        | 36                                                  | 149                                                                       |
|                                           | USD        | 53                                                  | 150                                                                       |
|                                           | CZK        | 270                                                 | 42                                                                        |
|                                           | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                           | TRY        | 121                                                 | 231                                                                       |
| <b>Należności</b>                         | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 355</b>                                                              |
|                                           | PLN        | 673                                                 | 673                                                                       |

| 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) |
|-----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                                                           | EUR    | 70                                                  | 289                                                                       |
|                                                           | CZK    | 1 055                                               | 164                                                                       |
|                                                           | CHF    | 1                                                   | 2                                                                         |
|                                                           | TRY    | 119                                                 | 227                                                                       |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN    |                                                     | 1 304                                                                     |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | PLN    |                                                     | 106 633                                                                   |
|                                                           | PLN    | 77 904                                              | 77 904                                                                    |
|                                                           | EUR    | 3 016                                               | 12 392                                                                    |
|                                                           | USD    | 884                                                 | 2 520                                                                     |
|                                                           | CZK    | 12 523                                              | 1 946                                                                     |
|                                                           | HUF    | 103 376                                             | 1 568                                                                     |
|                                                           | TRY    | 5 388                                               | 10 303                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | PLN    |                                                     | 0                                                                         |
| Zobowiązania                                              | PLN    |                                                     | 1 290                                                                     |
|                                                           | PLN    | 1 162                                               | 1 162                                                                     |
|                                                           | EUR    | 31                                                  | 128                                                                       |

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                                                                                            | 55                                   | 1 511           | -                                  | -               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                    | 128             | -                                  | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>55</b>                            | <b>1 639</b>    | <b>-</b>                           | <b>-</b>        |

01.01.2009 r.-31.12.2009 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                                                                                            | 3 258                                | -               | -                                  | 1 965           |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                    | -               | -                                  | 14              |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>3 258</b>                         | <b>-</b>        | <b>-</b>                           | <b>1 979</b>    |

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                                                                                            | 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                                                                                             | -                                   | -               | -                                | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>3 229</b>                        | <b>-</b>        | <b>-</b>                         | <b>1 253</b>    |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta  |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|
| 1. Dolar amerykański                                            | 3,3946                | USD     |
| 2. Euro                                                         | 4,1458                | EUR     |
| 3. Forint węgierski                                             | 1,4473                | 100 HUF |
| 4. Frank szwajcarski                                            | 3,1345                | CHF     |
| 5. Funt szterling                                               | 5,0947                | GBP     |
| 6. Korona czeska                                                | 0,1609                | CZK     |
| 7. Lira turecka                                                 | 2,1453                | TRY     |

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 5 583                                                             | (6 116)                                                                       |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                             |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>5 583</b>                                                      | <b>(6 116)</b>                                                                |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (18 808)                                                          | 53 543                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                             |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(18 808)</b>                                                   | <b>53 543</b>                                                                 |

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 (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (17 748)                                                          | 28 847                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                             |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(17 748)</b>                                                   | <b>28 847</b>                                                                 |

**Nota 11 Koszty Subfunduszu**

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.2010 r.-30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 1 586                       | 2 401                       | 892                         |

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                      | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)                      | 101 599       | 108 953       | 59 568        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 86,15         | 87,55         | 56,66         |

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

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu LUKAS Akcyjny za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

  
DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Sławomir Trąpszo



**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

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

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
LUKAS DYNAMICZNY POLSKI SUBFUNDUSZU  
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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 krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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 sprawozdaniu jednostkowym.



# *Wniosek*

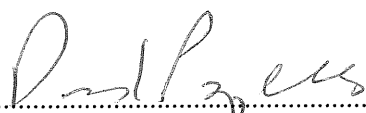
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Lukas Dynamiczny Polski subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
David Pozzecco, Dyrektor

# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 207 039 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 208 616 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 5 145 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 15 290 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

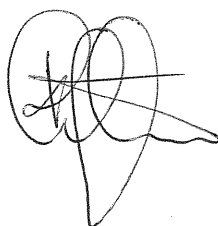
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIIS TREŚCI**

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Zestawienie lokat .....                  | 3  |
| Bilans .....                             | 9  |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 11 |
| Noty objaśniające .....                  | 12 |
| Informacja dodatkowa.....                | 25 |

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                           |                                                      |                                     | 31.12.2009 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                                                                                             | 132 446                                 | 143 397                                              | 68,38%                              | 133 570                                 | 150 874                                              | 66,73%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Prawa poboru                                                                                      | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 6. Listy zastawne                                                                                    | 3 500                                   | 3 529                                                | 1,68%                               | 3 500                                   | 3 531                                                | 1,56%                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 57 341                                  | 60 113                                               | 28,66%                              | 62 060                                  | 63 660                                               | 28,16%                              |
| 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                                                                                             | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>193 287</b>                          | <b>207 039</b>                                       | <b>98,72%</b>                       | <b>199 130</b>                          | <b>218 065</b>                                       | <b>96,45%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje                                             | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcje – RAZEM</b>                              |                          |                                                | 6 558 198,195 |                        | 132 446                                 | 143 397                                              | 68,38%                              |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>  |                          |                                                | 6 558 198,195 |                        | 132 446                                 | 143 397                                              | 68,38%                              |
| 1. AGORA S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 483 647       | Rzeczpospolita Polska  | 13 627                                  | 11 129                                               | 5,31%                               |
| 2. ALARKO HOLDING A.S.                            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,911         | Turcja                 | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 3. AMREST HOLDINGS SE                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 120 725       | Rzeczpospolita Polska  | 9 997                                   | 8 209                                                | 3,91%                               |
| 4. APATOR S.A.                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 772        | Rzeczpospolita Polska  | 767                                     | 770                                                  | 0,37%                               |
| 5. BANK BPH S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 113 643       | Rzeczpospolita Polska  | 5 277                                   | 5 597                                                | 2,67%                               |
| 6. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 61 617        | Rzeczpospolita Polska  | 2 312                                   | 4 560                                                | 2,17%                               |
| 7. BRE BANK S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1             | Rzeczpospolita Polska  | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 8. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD. | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ                                         | 124 776       | Stany Zjednoczone      | 7 715                                   | 9 056                                                | 4,32%                               |
| 9. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 267 040       | Holandia               | 6 616                                   | 9 963                                                | 4,75%                               |
| 10. COMARCH S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 145        | Rzeczpospolita Polska  | 980                                     | 1 198                                                | 0,57%                               |
| 11. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,614         | Turcja                 | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 12. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.         | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 75 239        | Turcja                 | 534                                     | 1 098                                                | 0,52%                               |
| 13. ECHO INVESTMENT S.A.                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 230 960       | Rzeczpospolita Polska  | 956                                     | 961                                                  | 0,46%                               |
| 14. ERSTE GROUP BANK AG                           | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 7 828         | Austria                | 529                                     | 855                                                  | 0,41%                               |
| 15. EUROCASH S.A.                                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 370 565       | Rzeczpospolita Polska  | 3 442                                   | 8 034                                                | 3,83%                               |
| 16. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.                | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 175 620       | Turcja                 | 2 158                                   | 2 411                                                | 1,15%                               |

| Akcje                                                        | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba    | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 17. INTEGER.PL S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 003    | Rzeczpospolita Polska  | 337                                     | 1 562                                                | 0,74%                               |
| 18. INTER CARS S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 000    | Rzeczpospolita Polska  | 469                                     | 1 018                                                | 0,49%                               |
| 19. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC                       | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 203 178   | Wielka Brytania        | 1 969                                   | 1 972                                                | 0,94%                               |
| 20. JERONIMO MARTINS                                         | Aktywny rynek regulowany | Lisbon Euronext                                | 70 413    | Portugalia             | 1 047                                   | 2 201                                                | 1,05%                               |
| 21. K2 INTERNET S.A.                                         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 36 246    | Rzeczpospolita Polska  | 906                                     | 522                                                  | 0,25%                               |
| 22. KOELNER S.A.                                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 86 051    | Rzeczpospolita Polska  | 1 034                                   | 972                                                  | 0,46%                               |
| 23. KOPEX S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 106 885   | Rzeczpospolita Polska  | 2 396                                   | 1 916                                                | 0,91%                               |
| 24. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 909    | Rzeczpospolita Polska  | 1 337                                   | 1 607                                                | 0,77%                               |
| 25. MAKRUM S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 440 281   | Rzeczpospolita Polska  | 916                                     | 850                                                  | 0,41%                               |
| 26. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 279 212   | Rzeczpospolita Polska  | 4 170                                   | 4 607                                                | 2,20%                               |
| 27. NETIA S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 261 057   | Rzeczpospolita Polska  | 670                                     | 1 235                                                | 0,59%                               |
| 28. ORBIS S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 244 495   | Rzeczpospolita Polska  | 10 353                                  | 8 687                                                | 4,14%                               |
| 29. OTP BANK                                                 | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                        | 13 261    | Węgry                  | 628                                     | 914                                                  | 0,44%                               |
| 30. PLAZA CENTERS N.V.                                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 402 509 | Holandia               | 11 063                                  | 6 998                                                | 3,34%                               |
| 31. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 337 884   | Rzeczpospolita Polska  | 10 687                                  | 12 316                                               | 5,87%                               |
| 32. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 44 809    | Rzeczpospolita Polska  | 15 366                                  | 15 683                                               | 7,48%                               |
| 33. RADPOL S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 144 342   | Rzeczpospolita Polska  | 1 035                                   | 1 195                                                | 0,57%                               |
| 34. RAFAKO S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 194 726   | Rzeczpospolita Polska  | 962                                     | 2 327                                                | 1,11%                               |
| 35. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG                 | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 21 187    | Austria                | 2 165                                   | 2 766                                                | 1,32%                               |



| Akcje                                    | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 36. STALPRODUKT S.A.                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 518   | Rzeczpospolita Polska  | 632                                     | 597                                                  | 0,28%                               |
| 37. TAT KONSERVE SANAYII A.S.            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 162 497 | Turcja                 | 343                                     | 1 116                                                | 0,53%                               |
| 38. TURK EKONOMI BANKASI A.S.            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,211   | Turcja                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 39. VIENNA INSURANCE GROUP AG            | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 19 520  | Austria                | 1 907                                   | 2 774                                                | 1,32%                               |
| 40. WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 178 851 | Austria                | 1 451                                   | 1 360                                                | 0,65%                               |
| 41. WIENERBERGER AG                      | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 96 911  | Austria                | 5 377                                   | 4 040                                                | 1,93%                               |
| 42. WOJAS S.A.                           | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 873  | Rzeczpospolita Polska  | 316                                     | 321                                                  | 0,15%                               |
| 43. YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.           | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,459   | Turcja                 | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |

| Prawa poboru                            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Prawa poboru – RAZEM</b>             |                               |             | 64 400 |                        | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| <i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i> |                               |             | 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 |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Listy zastawne – RAZEM</b>           |                               |             |                          |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 3 500  | 3 500                                   | 3 529                                                | 1,68%                               |
| <b>I. Nienotowane na rynku aktywnym</b> |                               |             |                          |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 3 500  | 3 500                                   | 3 529                                                | 1,68%                               |
| 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                                   | 3 529                                                | 1,68%                               |

| Dłużne papiery wartościowe                    | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent              | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Dłużne papiery wartościowe – RAZEM</b>     |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 52 149 | 57 341                                  | 60 113                                               | 28,66%                              |
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>         |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 1 250  | 3 365                                   | 3 475                                                | 1,65%                               |
| <b>a) Obligacje</b>                           |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 1 000  | 974                                     | 998                                                  | 0,47%                               |
| I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym  |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 1 000  | 974                                     | 998                                                  | 0,47%                               |
| OK0710                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2010-07-25    | zerokuponowe           | 1 000 000                | 1 000  | 974                                     | 998                                                  | 0,47%                               |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                       |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 250    | 2 391                                   | 2 477                                                | 1,18%                               |
| I. Nienotowane na aktywnym rynku              |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 250    | 2 391                                   | 2 477                                                | 1,18%                               |
| BS100915                                      | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2010-09-15    | zerokuponowe           | 2 500 000                | 250    | 2 391                                   | 2 477                                                | 1,18%                               |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>    |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 50 899 | 53 976                                  | 56 638                                               | 27,01%                              |
| <b>a) Obligacje</b>                           |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 50 899 | 53 976                                  | 56 638                                               | 27,01%                              |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym     |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 10     | 10                                      | 10                                                   | 0,00%                               |
| DZ0811                                        | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2011-08-18    | zmienne                | 10 000                   | 10     | 10                                      | 10                                                   | 0,00%                               |
| II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 49 619 | 49 966                                  | 52 372                                               | 24,98%                              |
| WZ0911                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2011-09-24    | zmienne                | 7 895 000                | 7 895  | 7 745                                   | 7 985                                                | 3,81%                               |
| OK0112                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2012-01-25    | zerokuponowe           | 5 349 000                | 5 349  | 4 863                                   | 4 991                                                | 2,38%                               |
| OK0712                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2012-07-25    | zerokuponowe           | 3 000 000                | 3 000  | 2 713                                   | 2 722                                                | 1,30%                               |
| IZ0816                                        | Aktywny rynek regulowany      | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2016-08-24    | indeksowane            | 21 088 344,41            | 18 067 | 19 198                                  | 21 056                                               | 10,04%                              |
| WZ0118                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | zmienne                | 2 908 000                | 2 908  | 2 721                                   | 2 929                                                | 1,40%                               |
| WS0922                                        | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa        | Rzeczpospolita Polska  | 2022-09-23    | stałe                  | 12 400 000               | 12 400 | 12 726                                  | 12 689                                               | 6,05%                               |
| III. Nienotowane na aktywnym rynku            |                               |                                                |                      |                        |               |                        |                          | 1 270  | 4 000                                   | 4 256                                                | 2,03%                               |
| LPPZ20120723                                  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | LPP S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2012-07-23    | zmienne                | 2 000 000                | 1 250  | 2 000                                   | 2 245                                                | 1,07%                               |
| EchoInvestment 130525                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | Echo Investment S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2013-05-25    | zmienne                | 2 000 000                | 20     | 2 000                                   | 2 011                                                | 0,96%                               |

### 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Grupa kapitałowa Commerzbank AG</b>         | <b>3 529</b>                                         | <b>1,68%</b>                        |
| 1. Akcje BRE BANK S.A.                            | 0                                                    | 0,00%                               |
| 2. List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3 | 3 529                                                | 1,68%                               |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| BS100915                                                              | 2 477                                                | 1,18%                               |
| WS0922                                                                | 307                                                  | 0,15%                               |

## Bilans

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

|                                                                              | 30.06.2010 r.   | 31.12.2009 r.   |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                             | <b>209 717</b>  | <b>226 089</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 1 438           | 713             |
| 2. Należności                                                                | 1 240           | 1 127           |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | -               | 6 184           |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:                         | 196 777         | 208 012         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                 | 53 380          | 57 138          |
| 5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym w tym:                      | 10 262          | 10 053          |
| - dłużne papiery wartościowe                                                 | 6 733           | 6 522           |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                      | <b>1 101</b>    | <b>2 183</b>    |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                     | <b>208 616</b>  | <b>223 906</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                               | <b>222 521</b>  | <b>232 666</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 1 087 285       | 1 061 146       |
| 2. Kapitał wypłacony                                                         | (864 764)       | (828 480)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                 | <b>(26 532)</b> | <b>(26 910)</b> |
| 1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (5 516)         | (4 031)         |
| 2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (21 016)        | (22 879)        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>      | <b>12 627</b>   | <b>18 150</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>              | <b>208 616</b>  | <b>223 906</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                | 1 518 280,933   | 1 589 197,118   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                              | 137,40          | 140,89          |

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))

|                                                                            | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 744</b>                    | <b>3 767</b>                    | <b>1 962</b>                    |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 410                             | 1 155                           | 766                             |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 1 332                           | 2 612                           | 1 196                           |
| 3. Pozostałe                                                               | 2                               | 0                               | 0                               |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                              | <b>3 229</b>                    | <b>5 594</b>                    | <b>2 547</b>                    |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 3 141                           | 5 142                           | 2 167                           |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                               | 28                              | 98                              | 56                              |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                               | 0                               | 0                               |
| 4. Koszty odsetkowe                                                        | 16                              | 4                               | -                               |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 12                              | 222                             | 217                             |
| 6. Pozostałe                                                               | 32                              | 128                             | 107                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto</b>                                        | <b>3 229</b>                    | <b>5 594</b>                    | <b>2 547</b>                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                          | <b>(1 485)</b>                  | <b>(1 827)</b>                  | <b>(585)</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(3 660)</b>                  | <b>71 389</b>                   | <b>27 373</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 863                           | (23 229)                        | (26 829)                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 109                             | 8 779                           | 8 087                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (5 523)                         | 94 618                          | 54 202                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 3 393                           | (4 814)                         | (3 593)                         |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>(5 145)</b>                  | <b>69 562</b>                   | <b>26 788</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | (3,39)                          | 43,77                           | 17,08                           |

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))

|                                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                             |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 223 906                         | 156 100                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:                                           | (5 145)                         | 69 562                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                          | (1 485)                         | (1 827)                         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                       | 1 863                           | (23 229)                        |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (5 523)                         | 94 618                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | (5 145)                         | 69 562                          |
| 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:                                        | (10 145)                        | (1 756)                         |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 26 139                          | 43 019                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 36 284                          | 44 775                          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                             | (15 290)                        | 67 806                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 208 616                         | 223 906                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 226 769                         | 184 959                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                   |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 180 674,624                     | 356 892,016                     |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 251 590,809                     | 391 888,500                     |
| c) saldo zmian                                                                                      | (70 916,185)                    | (34 996,484)                    |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:            |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 7 539 519,516                   | 7 358 844,892                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 6 021 238,583                   | 5 769 647,774                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | 1 518 280,933                   | 1 589 197,118                   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                       | 1 518 280,933                   | 1 589 197,118                   |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 140,89                          | 96,11                           |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 137,40                          | 140,89                          |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | (5,00%)*                        | 46,59%                          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 137,40                          | 84,79                           |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-03-03                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie                             | 151,75                          | 142,16                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-04-15                      | 2009-12-22                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 137,40                          | 140,89                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-12-31                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w tym:</b>           | <b>2,87%</b>                    | <b>3,02%</b>                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 2,79%                           | 2,78%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza                                                       | 0,02%                           | 0,05%                           |

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 w 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu 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.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytem 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. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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 ich 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.

- 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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, 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) czasu polskiego 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. 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 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
  - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą 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.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

### **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 w 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 2010 roku 4,89% 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 2009 roku – odpowiednio 4,44%). 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<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                  | 186                                              | 861                                              |
| 2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -                                                | 59                                               |
| 3. Z tytułu dywidendy                      | 209                                              | 207                                              |
| 4. Pozostałe, w tym:                       | 845                                              | 0                                                |
| - zapisy na papiery wartościowe            | 845                                              | -                                                |
| <b>Razem</b>                               | <b>1 240</b>                                     | <b>1 127</b>                                     |

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                            | 71                                               | 117                                              |
| 2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa             | 7                                                | 129                                              |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | 484                                              | 1 371                                            |
| 4. Pozostałe, w tym:                                    | 539                                              | 566                                              |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 487                                              | 527                                              |
| <b>Razem</b>                                            | <b>1 101</b>                                     | <b>2 183</b>                                     |

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy<br>w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                              | <b>1 438</b>                                                                             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 984                                                          | 984                                                                                      |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 110                                                          | 454                                                                                      |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 0                                                            | 0                                                                                        |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                            | 0                                                                                        |

31.12.2009 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy<br>w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                              | <b>713</b>                                                                               |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 337                                                          | 337                                                                                      |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 132                                                          | 376                                                                                      |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                            | 0                                                                                        |

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>1 176</b>                                                                  |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 491                                                     | 491                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 50                                                      | 170                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 95                                                      | 394                                                                           |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 14                                                      | 71                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 9                                                       | 19                                                                            |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 184                                                     | 30                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 100                                                     | 1                                                                             |

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>1 108</b>                                                                  |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 419                                                     | 419                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 107                                                     | 440                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 47                                                      | 134                                                                           |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 202                                                     | 31                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 0                                                       | 0                                                                             |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 978                                                     | 15                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 36                                                      | 69                                                                            |

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) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>1 095</b>                                                                  |
| 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                                                                             |

## 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 czerwiec 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| <b>30.06.2010</b><br>(w tys. zł)                                                          | <b>Do 1</b><br><b>miesiąca</b> | <b>Od 1</b><br><b>miesiąca</b><br><b>do 3</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 3</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 6</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 6</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 1 roku</b> | <b>Od 1 roku</b><br><b>do 3 lat</b> | <b>Powyżej</b><br><b>3 lat</b> | <b>Razem</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                              | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 998                            | -                                                                | -                                                                | -                                                  | 7 713                               | 12 689                         | 21 400        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | -                              | 2 477                                                            | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | 2 477         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                              | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>998</b>                     | <b>2 477</b>                                                     | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                           | <b>7 713</b>                        | <b>12 689</b>                  | <b>23 877</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>0,47%</b>                   | <b>1,18%</b>                                                     | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                           | <b>3,68%</b>                        | <b>6,05%</b>                   | <b>11,38%</b> |

| <b>31.12.2009</b><br>(w tys. zł)                                                          | <b>Do 1</b><br><b>miesiąca</b> | <b>Od 1</b><br><b>miesiąca</b><br><b>do 3</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 3</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 6</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 6</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 1 roku</b> | <b>Od 1 roku</b><br><b>do 3 lat</b> | <b>Powyżej</b><br><b>3 lat</b> | <b>Razem</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | 6 184                          | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | 6 184         |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | -                              | -                                                                | -                                                                | 985                                                | 6 807                               | 291                            | 8 083         |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | -                              | -                                                                | -                                                                | 2 423                                              | -                                   | -                              | 2 423         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                              | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>6 184</b>                   | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                         | <b>3 408</b>                                       | <b>6 807</b>                        | <b>291</b>                     | <b>16 690</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>2,74%</b>                   | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                         | <b>1,51%</b>                                       | <b>3,01%</b>                        | <b>0,13%</b>                   | <b>7,39%</b>  |

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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).

| <b>30.06.2010</b><br>(w tys. zł)                                                          | <b>Do 1</b><br><b>miesiąca</b> | <b>Od 1</b><br><b>miesiąca</b><br><b>do 3</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 3</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 6</b><br><b>miesiący</b> | <b>Od 6</b><br><b>miesiący</b><br><b>do 1 roku</b> | <b>Od 1 roku</b><br><b>do 3 lat</b> | <b>Powyżej</b><br><b>3 lat</b> | <b>Razem</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                              | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 23 985                         | 7 995                                                            | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | 31 980        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | 2 245                          | -                                                                | 5 540                                                            | -                                                  | -                                   | -                              | 7 785         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                              | -                                                                | -                                                                | -                                                  | -                                   | -                              | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>26 230</b>                  | <b>7 995</b>                                                     | <b>5 540</b>                                                     | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                            | <b>-</b>                       | <b>39 765</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>12,51%</b>                  | <b>3,81%</b>                                                     | <b>2,64%</b>                                                     | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                            | <b>-</b>                       | <b>18,96%</b> |

| 31.12.2009<br>(w tys. zł)                                                                 | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca<br>do 3<br>miesięcy | Od 3<br>miesięcy<br>do 6<br>miesięcy | Od 6<br>miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej 3<br>lat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 33 119           | 15 926                               | -                                    | 10                            | -                     | -                | 49 055        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | 2 087            | -                                    | 5 543                                | -                             | -                     | -                | 7 630         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>35 206</b>    | <b>15 926</b>                        | <b>5 543</b>                         | <b>10</b>                     | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>56 685</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>15,57%</b>    | <b>7,04%</b>                         | <b>2,45%</b>                         | <b>0,01%</b>                  | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>25,07%</b> |

## (2) Ryzyko Kredytowe

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

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

|                                                                                                                            | Wartość na<br>dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy<br>udział<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość na<br>dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy<br>udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                         | 1 438                                               | 0,69%                                                         | 713                                                 | 0,32%                                                         |
| Należności, w tym:                                                                                                         | 1 240                                               | 0,59%                                                         | 1 127                                               | 0,50%                                                         |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat                                                        | 186                                                 | 0,09%                                                         | 861                                                 | 0,38%                                                         |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                  | -                                                   | -                                                             | 6 184                                               | 2,74%                                                         |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                   | 53 380                                              | 25,45%                                                        | 57 138                                              | 25,28%                                                        |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 53 380                                              | 25,45%                                                        | 57 138                                              | 25,28%                                                        |
| listy zastawne                                                                                                             | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | 10 262                                              | 4,89%                                                         | 10 053                                              | 4,44%                                                         |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 2 477                                               | 1,18%                                                         | 2 423                                               | 1,07%                                                         |
| listy zastawne                                                                                                             | 3 529                                               | 1,68%                                                         | 3 531                                               | 1,56%                                                         |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 4 256                                               | 2,03%                                                         | 4 099                                               | 1,81%                                                         |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>                                                              | <b>66 320</b>                                       | <b>31,62%</b>                                                 | <b>75 215</b>                                       | <b>33,28%</b>                                                 |

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

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

|                                   | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym |                                                  |                                                            |                                                  |                                                            |
| Skarb Państwa (RP)                | 55 857                                           | 26,63%                                                     | 59 561                                           | 26,35%                                                     |

### (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.

|                                                           | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 454                                              | 0,22%                                                      | 376                                              | 0,17%                                                      |
| Należności                                                | 209                                              | 0,10%                                                      | 206                                              | 0,09%                                                      |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | -                                                | -                                                          | -                                                | -                                                          |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | 30 563                                           | 14,58%                                                     | 24 643                                           | 10,90%                                                     |
| dłużne papiery wartościowe                                | -                                                | -                                                          | -                                                | -                                                          |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | -                                                | -                                                          | -                                                | -                                                          |
| dłużne papiery wartościowe                                | -                                                | -                                                          | -                                                | -                                                          |
| <b>Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>31 226</b>                                    | <b>14,90%</b>                                              | <b>25 225</b>                                    | <b>11,16%</b>                                              |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>          | <b>71</b>                                        | <b>0,03%</b>                                               | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                                   |

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

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

|       | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Akcje |                                                  |                                                            |                                                  |                                                         |
| EUR   | 13 996                                           | 6,68%                                                      | 12 195                                           | 5,39%                                                   |
| USD   | 9 056                                            | 4,32%                                                      | 7 751                                            | 3,43%                                                   |
| CZK   | -                                                | -                                                          | 1 014                                            | 0,45%                                                   |
| GBP   | 1 972                                            | 0,94%                                                      | -                                                | -                                                       |
| HUF   | 914                                              | 0,44%                                                      | 839                                              | 0,37%                                                   |
| TRY   | 4 625                                            | 2,20%                                                      | 2 844                                            | 1,26%                                                   |

### (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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 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**

30.06.2010 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) |
|-----------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                             | <b>PLN</b> |                                                     | <b>209 717</b>                                                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | PLN        |                                                     | 1 438                                                                     |
|                                                           | PLN        | 984                                                 | 984                                                                       |
|                                                           | EUR        | 110                                                 | 454                                                                       |
|                                                           | USD        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                           | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Należności</b>                                         | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 240</b>                                                              |
|                                                           | PLN        | 1 031                                               | 1 031                                                                     |
|                                                           | EUR        | 50                                                  | 209                                                                       |
|                                                           | EEK        | 0                                                   | 0                                                                         |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN        |                                                     | -                                                                         |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | PLN        |                                                     | 196 777                                                                   |
|                                                           | PLN        | 166 214                                             | 166 214                                                                   |
|                                                           | EUR        | 3 376                                               | 13 996                                                                    |
|                                                           | GBP        | 387                                                 | 1 972                                                                     |
|                                                           | HUF        | 63 152                                              | 914                                                                       |
|                                                           | TRY        | 2 156                                               | 4 625                                                                     |
|                                                           | USD        | 2 668                                               | 9 056                                                                     |
| Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym             | PLN        |                                                     | 10 262                                                                    |
| <b>Zobowiązania</b>                                       | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 101</b>                                                              |
|                                                           | PLN        | 1 030                                               | 1 030                                                                     |
|                                                           | EUR        | 17                                                  | 71                                                                        |



31.12.2009 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) |
|------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                    | <b>PLN</b> |                                                     | <b>226 089</b>                                                            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                                                     | <b>713</b>                                                                |
|                                                                  | PLN        | 337                                                 | 337                                                                       |
|                                                                  | USD        | 132                                                 | 376                                                                       |
|                                                                  | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Należności</b>                                                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>1 127</b>                                                              |
|                                                                  | PLN        | 921                                                 | 921                                                                       |
|                                                                  | EUR        | 48                                                  | 199                                                                       |
|                                                                  | CZK        | 45                                                  | 7                                                                         |
|                                                                  | EEK        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>6 184</b>                                                              |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>208 012</b>                                                            |
|                                                                  | PLN        | 183 369                                             | 183 369                                                                   |
|                                                                  | EUR        | 2 968                                               | 12 195                                                                    |
|                                                                  | USD        | 2 719                                               | 7 751                                                                     |
|                                                                  | CZK        | 6 525                                               | 1 014                                                                     |
|                                                                  | HUF        | 55 314                                              | 839                                                                       |
|                                                                  | TRY        | 1 487                                               | 2 844                                                                     |
| <b>Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym</b>             | <b>PLN</b> |                                                     | <b>10 053</b>                                                             |
| <b>Zobowiązania</b>                                              | <b>PLN</b> |                                                     | <b>2 183</b>                                                              |

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                                                                                            | 109                                    | 3 393           | -                                   | -               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Inne                                                                                             | -                                      | -               | -                                   | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>109</b>                             | <b>3 393</b>    | <b>-</b>                            | <b>-</b>        |

01.01.2009 r.-31.12.2009 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                                                                                            | 8 779                                  | -               | -                                   | 4 814           |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                      | -               | -                                   | -               |
| Inne                                                                                             | -                                      | -               | -                                   | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>8 779</b>                           | <b>-</b>        | <b>-</b>                            | <b>4 814</b>    |

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                                                                                            | 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                                                                                             | -                                     | -               | -                                   | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>8 087</b>                          | <b>-</b>        | <b>-</b>                            | <b>3 593</b>    |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł. | Waluta  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|---------|
| 1. Dolar amerykański                                            | 3,3946                 | USD     |
| 2. Euro                                                         | 4,1458                 | EUR     |
| 3. Forint węgierski                                             | 1,4473                 | 100 HUF |
| 4. Funt brytyjski                                               | 5,0947                 | GBP     |
| 5. Korona czeska                                                | 0,1609                 | CZK     |
| 6. Korona estońska                                              | 0,2650                 | EEK     |
| 7. Lira turecka                                                 | 2,1453                 | TRY     |

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 1 863                                                             | (5 631)                                                                       |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 0                                                                 | 108                                                                           |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>1 863</b>                                                      | <b>(5 523)</b>                                                                |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (23 229)                                                          | 94 629                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | (11)                                                                          |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(23 229)</b>                                                   | <b>94 618</b>                                                                 |

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 (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (26 829)                                                          | 54 202                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                             |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(26 829)</b>                                                   | <b>54 202</b>                                                                 |

**Nota 11 Koszty Subfunduszu**

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.2010 r.-30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 3 141                       | 5 142                       | 2 167                       |

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                      | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)                      | 208 616       | 223 906       | 156 100       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 137,40        | 140,89        | 96,11         |

## 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 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**

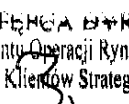
Nie wystąpiły.

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu LUKAS Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

  
**DYREKTOR**  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
 Krzysztof Anusiewicz

  
**ZASTĘPCA DYREKTORA**  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
 Sławomir Trapszo

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**LUKAS Lokacyjny  
Subfundusz  
w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
LUKAS LOKACYJNY SUBFUNDUSZU  
W LUKAS FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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*

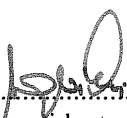
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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 sprawozdaniu jednostkowym.

*b*

*Wniosek*

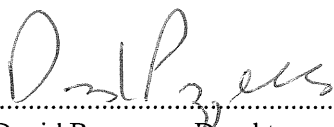
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Lukas Lokacyjny subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
David Pozzecco, Dyrektor



# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 60 927 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 61 899 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 417 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 8 958 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

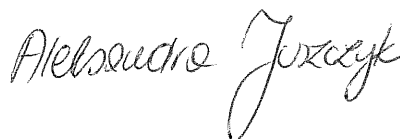
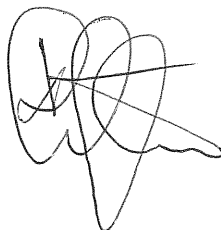
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK AIB

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Zestawienie lokat .....                  | 3  |
| Bilans .....                             | 6  |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 7  |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 8  |
| Noty objaśniające .....                  | 9  |
| Informacja dodatkowa.....                | 17 |

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                           |                                                      |                                     | 31.12.2009 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                                                                                    | 2 650                                   | 2 653                                                | 4,22%                               | 2 601                                   | 2 605                                                | 4,90%                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 56 465                                  | 58 274                                               | 92,77%                              | 46 018                                  | 46 712                                               | 87,81%                              |
| 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                                                                                             | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>59 115</b>                           | <b>60 927</b>                                        | <b>96,99%</b>                       | <b>48 619</b>                           | <b>49 317</b>                                        | <b>92,71%</b>                       |

## 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. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Listy zastawne – RAZEM</b>             |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 2 650  | 2 650                                   | 2 653                                                | 4,22%                               |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 1 150  | 1 150                                   | 1 141                                                | 1,81%                               |
| BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZIO2            | Aktywny rynek regulowany      | Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot | PEKAO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2010-11-21    | zmienne                | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 150 000                | 1 150  | 1 150                                   | 1 141                                                | 1,81%                               |
| II. Nienotowane na rynku aktywnym         |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 1 500  | 1 500                                   | 1 512                                                | 2,41%                               |
| 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                                   | 1 512                                                | 2,41%                               |

| Dłużne papiery wartościowe                 | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Dłużne papiery wartościowe – RAZEM</b>  |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 51 645 | 56 465                                  | 58 274                                               | 92,77%                              |
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>      |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 750    | 7 217                                   | 7 330                                                | 11,67%                              |
| <b>a) Bony skarbowe</b>                    |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 750    | 7 217                                   | 7 330                                                | 11,67%                              |
| I. Nienotowane na rynku aktywnym           |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 750    | 7 217                                   | 7 330                                                | 11,67%                              |
| BS100915                                   | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2010-09-15    | zerokupo nowe          | 2 500 000                | 250    | 2 391                                   | 2 477                                                | 3,94%                               |
| BS110420                                   | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2011-04-20    | zerokupo nowe          | 5 000 000                | 500    | 4 826                                   | 4 853                                                | 7,73%                               |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b> |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 50 895 | 49 248                                  | 50 944                                               | 81,10%                              |
| <b>a) Obligacje</b>                        |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 50 895 | 49 248                                  | 50 944                                               | 81,10%                              |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym  |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 13 615 | 13 215                                  | 14 006                                               | 22,29%                              |
| 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                                  | 12 619                                               | 20,09%                              |
| IPS1014                                    | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska  | 2014-10-24    | stałe                  | 700 000                  | 700    | 692                                     | 733                                                  | 1,17%                               |
| IDS1018                                    | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska  | 2018-10-24    | stałe                  | 600 000                  | 600    | 593                                     | 638                                                  | 1,01%                               |

| Dłużne papiery wartościowe                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku              | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym |                             |                          |               |                        |               |                        |                          | 37 280 | 36 033                                  | 36 938                                               | 58,81%                              |
| OK0711                                        | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2011-07-25    | zerokupno nowe         | 11 100 000               | 11 100 | 10 475                                  | 10 623                                               | 16,91%                              |
| WZ0911                                        | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2011-09-24    | zmienne                | 9 621 000                | 9 621  | 9 602                                   | 9 730                                                | 15,49%                              |
| OK0112                                        | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2012-01-25    | zerokupno nowe         | 9 100 000                | 9 100  | 8 310                                   | 8 490                                                | 13,52%                              |
| IZ0816                                        | Aktywny rynek regulowany    | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2016-08-24    | indeksowane            | 4 296 574                | 3 681  | 3 910                                   | 4 290                                                | 6,83%                               |
| WZ0118                                        | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | zmienne                | 3 778 000                | 3 778  | 3 736                                   | 3 805                                                | 6,06%                               |

### 3) Tabele dodatkowe

| Gwarantowane składniki lokat                                                                                                                                                   | Rodzaj papieru | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | obligacja      | 1 300  | 1 285                                   | 1 371                                                | 2,18%                               |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| OK0711                                                                | 3 828                                                | 6,09%                               |
| BS100915                                                              | 2 477                                                | 3,94%                               |

## Bilans

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

|                                                                               | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>62 821</b> | <b>53 196</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 108           | 110           |
| 2. Należności                                                                 | 1 786         | 1 936         |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -             | 1 833         |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 52 085        | 45 381        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 50 944        | 44 289        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 8 842         | 3 936         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 7 330         | 2 423         |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>922</b>    | <b>255</b>    |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>61 899</b> | <b>52 941</b> |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>53 497</b> | <b>45 956</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 1 272 246     | 1 172 406     |
| 2. Kapitał wypłacony                                                          | (1 218 749)   | (1 126 450)   |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>7 382</b>  | <b>6 752</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 7 257         | 6 928         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 125           | (176)         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>1 020</b>  | <b>233</b>    |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>61 899</b> | <b>52 941</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                 | 547 809,382   | 479 906,596   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 112,99        | 110,32        |

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))

|                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                         | <b>946</b>                      | <b>3 109</b>                    | <b>1 915</b>                    |
| 1. Przychody odsetkowe                                              | 946                             | 3 109                           | 1 915                           |
| 2. Pozostałe                                                        | -                               | 0                               | 0                               |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                       | <b>617</b>                      | <b>1 289</b>                    | <b>746</b>                      |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                    | 604                             | 1 240                           | 707                             |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                        | 8                               | 15                              | 7                               |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                          | 0                               | -                               | -                               |
| 5. Koszty odsetkowe                                                 | 5                               | 34                              | 32                              |
| 6. Pozostałe                                                        | -                               | 0                               | -                               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                      | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto</b>                                 | <b>617</b>                      | <b>1 289</b>                    | <b>746</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                   | <b>329</b>                      | <b>1 820</b>                    | <b>1 169</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>             | <b>1 088</b>                    | <b>1 261</b>                    | <b>801</b>                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:                      | 301                             | (1 448)                         | (1 080)                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat: | 787                             | 2 709                           | 1 881                           |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                        | <b>1 417</b>                    | <b>3 081</b>                    | <b>1 970</b>                    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa             | 2,59                            | 6,42                            | 3,51                            |

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))

|                                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                             |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 52 941                          | 94 149                          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                          | 1 417                           | 3 081                           |
| a) przychody z lokat netto                                                                          | 329                             | 1 820                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                       | 301                             | (1 448)                         |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                    | 787                             | 2 709                           |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | 1 417                           | 3 081                           |
| 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:                                       | 7 541                           | (44 289)                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 99 840                          | 128 085                         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 92 299                          | 172 374                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                             | 8 958                           | (41 208)                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 61 899                          | 52 941                          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 61 069                          | 61 586                          |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                    |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 889 323,623                     | 1 191 026,221                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 821 420,837                     | 1 610 672,136                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | 67 902,786                      | (419 645,915)                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 12 252 854,811                  | 11 363 531,188                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 11 705 045,429                  | 10 883 624,592                  |
| c) saldo zmian                                                                                      | 547 809,382                     | 479 906,596                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                       | 547 809,382                     | 479 906,596                     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 110,32                          | 104,66                          |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 112,99                          | 110,32                          |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 4,88%*                          | 5,41%                           |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 110,39                          | 104,60                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-01-04                      | 2009-01-07                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 113,06                          | 110,64                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-17                      | 2009-12-28                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 112,99                          | 110,32                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-12-31                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>2,04%</b>                    | <b>2,09%</b>                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 1,99%                           | 2,01%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza                                                       | 0,03%                           | 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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 Subfunduszu 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.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytem 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 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.
- 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 ich 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.

- 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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) czasu polskiego 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 8, 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. 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 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - d) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
  - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) 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;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

#### **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 w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na 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 2010 roku 14,08% 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 2009 roku odpowiednio 7,41%). 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<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                  | -                                          | 1 932                                      |
| 2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 786                                      | -                                          |
| 3. Pozostałe                               | -                                          | 4                                          |
| <b>Razem</b>                               | <b>1 786</b>                               | <b>1 936</b>                               |

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

| Zobowiązania Subfunduszu                                        | Wartość na<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 0                                          | 1                                          |
| 2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 117                                        | 139                                        |
| 3. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 658                                        | -                                          |
| 4. Pozostałe zobowiązania, w tym:                               | 147                                        | 115                                        |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie         | 101                                        | 84                                         |
| - zobowiązania publicznoprawne                                  | 40                                         | 21                                         |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>922</b>                                 | <b>255</b>                                 |

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****30.06.2010 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na<br>dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na<br>dzień<br>bilansowy<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                                 | <b>108</b>                                      |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 108                                                             | 108                                             |

**31.12.2009 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na<br>dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na<br>dzień<br>bilansowy<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                                 | <b>110</b>                                      |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 110                                                             | 110                                             |

**01.01.2010 r.-30.06.2010 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) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------|---------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                  | <b>240</b>          |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 240                              | 240                 |

**01.01.2009 r.-31.12.2009 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) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------|---------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                  | <b>257</b>          |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 257                              | 257                 |

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                 |

## 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 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł)                                                              | Do<br>1 miesiąca | Od<br>1 miesiąca<br>do<br>3 miesięcy | Od<br>3 miesięcy<br>do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -      |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | -                | -                                    | -                                    | -                             | 19 113                | 1 371            | 20 484 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | -                | 2 477                                | -                                    | 4 853                         | -                     | -                | 7 330  |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -      |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | -                | 2 477                                | -                                    | 4 853                         | 19 113                | 1 371            | 27 814 |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | -                | 3,94%                                | -                                    | 7,73%                         | 30,43%                | 2,18%            | 44,28% |

| 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł)                                                              | Do<br>1 miesiąca | Od<br>1 miesiąca<br>do<br>3 miesięcy | Od<br>3 miesięcy<br>do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | 1 833            | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | 1 833  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | -                | -                                    | -                                    | -                             | 3 724                 | 1 298            | 5 022  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | -                | -                                    | -                                    | 2 423                         | -                     | -                | 2 423  |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -      |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | 1 833            | -                                    | -                                    | 2 423                         | 3 724                 | 1 298            | 9 278  |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | 3,44%            | -                                    | -                                    | 4,56%                         | 7,00%                 | 2,44%            | 17,44% |

(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)

| 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł)                                                              | Do<br>1 miesiąca | Od<br>1 miesiąca<br>do<br>3 miesięcy | Od<br>3 miesięcy<br>do<br>6 miesięcy | Od<br>6 miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 8 095            | 9 746                                | 13 760                               | -                             | -                     | -                | 31 601        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | -                | -                                    | 1 512                                | -                             | -                     | -                | 1 512         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>8 095</b>     | <b>9 746</b>                         | <b>15 272</b>                        | <b>-</b>                      | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>33 113</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>12,89%</b>    | <b>15,51%</b>                        | <b>24,31%</b>                        | <b>-</b>                      | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>52,71%</b> |

| 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł)                                                              | Do<br>1 miesiąca | Od<br>1 miesiąca<br>do<br>3 miesięcy | Od<br>3 miesięcy<br>do<br>6 miesięcy | Od<br>6 miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 12 691           | 14 304                               | 1 092                                | 12 272                        | -                     | -                | 40 359        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,                                            | -                | -                                    | 1 513                                | -                             | -                     | -                | 1 513         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>12 691</b>    | <b>14 304</b>                        | <b>2 605</b>                         | <b>12 272</b>                 | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>41 872</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>23,85%</b>    | <b>26,89%</b>                        | <b>4,90%</b>                         | <b>23,07%</b>                 | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>78,71%</b> |

## (2) Ryzyko Kredytowe

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

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

|                                                                                                                            | Wartość na<br>dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość na<br>dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                         | 108                                                 | 0,17%                                                         | 110                                                 | 0,21%                                                         |
| Należności, w tym:                                                                                                         | 1 786                                               | 2,84%                                                         | 1 936                                               | 3,64%                                                         |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat                                                        | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                  | -                                                   | -                                                             | 1 833                                               | 3,44%                                                         |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                   | 52 085                                              | 82,91%                                                        | 45 381                                              | 85,30%                                                        |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 50 944                                              | 81,10%                                                        | 44 289                                              | 83,25%                                                        |
| listy zastawne                                                                                                             | 1 141                                               | 1,81%                                                         | 1 092                                               | 2,05%                                                         |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | 8 842                                               | 14,08%                                                        | 3 936                                               | 7,41%                                                         |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 7 330                                               | 11,67%                                                        | 2 423                                               | 4,56%                                                         |
| listy zastawne                                                                                                             | 1 512                                               | 2,41%                                                         | 1 513                                               | 2,85%                                                         |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>                                                              | <b>62 821</b>                                       | <b>100,00%</b>                                                | <b>53 196</b>                                       | <b>100,00%</b>                                                |

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

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

|                                    | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: |                                                  |                                                            |                                                  |                                                            |
| Skarb Państwa (RP)                 | 58 274                                           | 92,77%                                                     | 46 712                                           | 87,81%                                                     |

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

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

Nie dotyczy.

**(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.

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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 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<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                | -                                          | 1 833                                      |
| 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     | -                                          | 1 833                                      |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                  | 658                                        | -                                          |
| 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 | 658                                        | -                                          |

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy.

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                | 304                                                               | 787                                                                  |
| 2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym             | (3)                                                               |                                                                      |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>301</b>                                                        | <b>787</b>                                                           |

01.01.2009 r.-31.12.2009 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                | (1 471)                                                           | 2 709                                                                |
| 2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym             | 23                                                                | -                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(1 448)</b>                                                    | <b>2 709</b>                                                         |

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                                                                | -                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(1 080)</b>                                                    | <b>1 881</b>                                                         |

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 604                             | 1 240                           | 707                             |

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

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                      | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)                      | 61 899        | 52 941        | 94 149        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 112,99        | 110,32        | 104,66        |



## 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 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.

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu LUKAS Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

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 2010 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 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 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 krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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 sprawozdaniu jednostkowym.



*Wniosek*

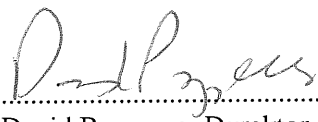
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Lukas Stabilnego Wzrostu subfunduszu w LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
Biegły rewident nr 796  
Bogdan Dębicki

17 sierpnia 2010 r.  
Warszawa, Polska

Za KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
nr ewidencyjny 3546

  
.....  
David Pozzecco, Dyrektor

# 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 310 856 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 311 934 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 034 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 20 768 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

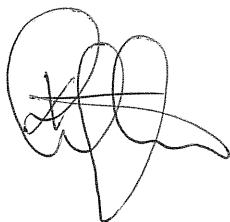
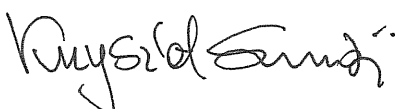
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:



Data: 17 sierpnia 2010 r.

www.arka.pl



WBK AIB

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Zestawienie lokat .....                  | 3  |
| Bilans .....                             | 10 |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 11 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 12 |
| Noty objaśniające .....                  | 13 |
| Informacja dodatkowa.....                | 26 |

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                      | 30.06.2010 r.                           |                                                      |                                     | 31.12.2009 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                                                                                             | 68 731                                  | 89 049                                               | 28,39%                              | 71 398                                  | 98 872                                               | 29,53%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Prawa poboru                                                                                      | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 6. Listy zastawne                                                                                    | 12 994                                  | 13 010                                               | 4,15%                               | 12 905                                  | 12 927                                               | 3,86%                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 198 442                                 | 208 797                                              | 66,58%                              | 210 775                                 | 218 122                                              | 65,15%                              |
| 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                                                                                             | -                                       | -                                                    | -                                   | -                                       | -                                                    | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                         | <b>280 167</b>                          | <b>310 856</b>                                       | <b>99,12%</b>                       | <b>295 078</b>                          | <b>329 921</b>                                       | <b>98,54%</b>                       |



## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje                                             | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcje – RAZEM</b>                              |                          |                                                | 4 822 979,470 |                        | 68 731                                  | 89 049                                               | 28,39%                              |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>  |                          |                                                | 4 822 979,470 |                        | 68 731                                  | 89 049                                               | 28,39%                              |
| 1. AGORA S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 294 079       | Rzeczpospolita Polska  | 4 983                                   | 6 767                                                | 2,16%                               |
| 2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş.                  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 72 890,589    | Turcja                 | 142                                     | 485                                                  | 0,15%                               |
| 3. AMREST HOLDINGS SE                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 67 482        | Rzeczpospolita Polska  | 3 793                                   | 4 589                                                | 1,46%                               |
| 4. APATOR S.A.                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 997        | Rzeczpospolita Polska  | 464                                     | 486                                                  | 0,15%                               |
| 5. BANK BPH S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 91 505        | Rzeczpospolita Polska  | 3 834                                   | 4 507                                                | 1,44%                               |
| 6. BRE BANK S.A.                                  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1             | Rzeczpospolita Polska  | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 7. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD. | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ                                         | 39 041        | Stany Zjednoczone      | 2 468                                   | 2 833                                                | 0,90%                               |
| 8. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 756        | Holandia               | 1 518                                   | 2 416                                                | 0,77%                               |
| 9. COMARCH S.A.                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 731        | Rzeczpospolita Polska  | 1 839                                   | 2 273                                                | 0,72%                               |
| 10. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,695         | Turcja                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 11. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.         | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 51 186        | Turcja                 | 188                                     | 747                                                  | 0,24%                               |
| 12. ECHO INVESTMENT S.A.                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 135 080       | Rzeczpospolita Polska  | 560                                     | 562                                                  | 0,18%                               |
| 13. ENEA S.A.                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 177 842       | Rzeczpospolita Polska  | 2 943                                   | 3 162                                                | 1,01%                               |
| 14. ENERGIOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 418        | Rzeczpospolita Polska  | 106                                     | 118                                                  | 0,04%                               |
| 15. ERSTE GROUP BANK AG                           | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 8 229         | Austria                | 441                                     | 899                                                  | 0,29%                               |
| 16. EUROCASH S.A.                                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 104 833       | Rzeczpospolita Polska  | 331                                     | 2 273                                                | 0,72%                               |
| 17. GRUPA LOTOS S.A.                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 45 464        | Rzeczpospolita Polska  | 1 337                                   | 1 312                                                | 0,42%                               |
| 18. HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.                | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 103 715,724   | Turcja                 | 349                                     | 1 424                                                | 0,45%                               |

| Akcje                                                        | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 19. IMMOFINANZ AG                                            | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 78 044  | Austria                | 166                                     | 689                                                  | 0,22%                               |
| 20. INTEGER.PL S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 872  | Rzeczpospolita Polska  | 722                                     | 2 334                                                | 0,74%                               |
| 21. INTER CARS S.A.                                          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 585  | Rzeczpospolita Polska  | 324                                     | 928                                                  | 0,30%                               |
| 22. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC                       | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 44 785  | Wielka Brytania        | 431                                     | 435                                                  | 0,14%                               |
| 23. JERONIMO MARTINS                                         | Aktywny rynek regulowany | Lisbon Euronext                                | 25 421  | Portugalia             | 385                                     | 795                                                  | 0,25%                               |
| 24. K2 INTERNET S.A.                                         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 630  | Rzeczpospolita Polska  | 691                                     | 398                                                  | 0,13%                               |
| 25. KERNEL HOLDING S.A.                                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 583  | Ukraina                | 470                                     | 1 185                                                | 0,38%                               |
| 26. KOC HOLDING A.S.                                         | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,4     | Turcja                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 27. KOELNER S.A.                                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 80 456  | Rzeczpospolita Polska  | 784                                     | 909                                                  | 0,29%                               |
| 28. KOPEX S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 84 442  | Rzeczpospolita Polska  | 1 996                                   | 1 514                                                | 0,48%                               |
| 29. MAKRUM S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 386 559 | Rzeczpospolita Polska  | 1 404                                   | 746                                                  | 0,24%                               |
| 30. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 87 742  | Rzeczpospolita Polska  | 1 285                                   | 1 448                                                | 0,46%                               |
| 31. NETIA S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 463 582 | Rzeczpospolita Polska  | 1 451                                   | 2 193                                                | 0,70%                               |
| 32. ORBIS S.A.                                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 120 270 | Rzeczpospolita Polska  | 3 282                                   | 4 273                                                | 1,36%                               |
| 33. OTP BANK                                                 | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                        | 14 120  | Węgry                  | 412                                     | 974                                                  | 0,31%                               |
| 34. PEKAES S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 864   | Rzeczpospolita Polska  | 100                                     | 95                                                   | 0,03%                               |
| 35. PLAZA CENTERS N.V.                                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 347 915 | Holandia               | 2 874                                   | 1 736                                                | 0,55%                               |
| 36. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 261 752 | Rzeczpospolita Polska  | 7 686                                   | 9 541                                                | 3,04%                               |
| 37. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 000  | Rzeczpospolita Polska  | 7 382                                   | 7 700                                                | 2,46%                               |
| 38. RADPOL S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 216 116 | Rzeczpospolita Polska  | 1 658                                   | 1 789                                                | 0,57%                               |
| 39. RAFAKO S.A.                                              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 292 682 | Rzeczpospolita Polska  | 1 235                                   | 3 497                                                | 1,12%                               |

| Akcje                                        | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba      | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|-------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 40. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 9 555       | Austria                | 643                                     | 1 247                                                | 0,40%                               |
| 41. STALPRODUKT S.A.                         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 552       | Rzeczpospolita Polska  | 1 137                                   | 1 003                                                | 0,32%                               |
| 42. TRAKYA CAM SANAYII A.S.                  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 157 915,68  | Turcja                 | 543                                     | 721                                                  | 0,23%                               |
| 43. TURK EKONOMI BANKASI A.S.                | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,61        | Turcja                 | 0                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| 44. TURK HAVA YOLLARI A.S.                   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 77 797,711  | Turcja                 | 647                                     | 654                                                  | 0,21%                               |
| 45. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 44 752      | Turcja                 | 77                                      | 638                                                  | 0,20%                               |
| 46. VIENNA INSURANCE GROUP AG                | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 7 028       | Austria                | 650                                     | 999                                                  | 0,32%                               |
| 47. WARIMPEX FINANZ-UND BETEILIGUNGS AG      | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 176 315     | Austria                | 1 431                                   | 1 340                                                | 0,43%                               |
| 48. WIENERBERGER AG                          | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 39 643      | Austria                | 2 145                                   | 1 652                                                | 0,53%                               |
| 49. WOJAS S.A.                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 82 235      | Rzeczpospolita Polska  | 408                                     | 414                                                  | 0,13%                               |
| 50. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.               | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 253 514,061 | Turcja                 | 1 016                                   | 2 349                                                | 0,75%                               |

| Prawa poboru                            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Prawa poboru – RAZEM</b>             |                               |             | 222 598 |                        | -                                       | 0                                                    | 0,00%                               |
| <i>1. Nienotowane na rynku aktywnym</i> |                               |             | 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. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Listy zastawne – RAZEM</b>                    |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 12 990 | 12 994                                  | 13 010                                               | 4,15%                               |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 5 490  | 5 494                                   | 5 447                                                | 1,74%                               |
| BPH BANK HIPOTECZNY S.A. LZIO2                   | Aktywny rynek regulowany      | Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2010-11-21    | zmienne                | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29.08.1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 5 490 000                | 5 490  | 5 494                                   | 5 447                                                | 1,74%                               |
| <i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>         |                               |                                        |                            |                        |               |                        |              |                                                                        |                          | 7 500  | 7 500                                   | 7 563                                                | 2,41%                               |
| 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                                   | 7 563                                                | 2,41%                               |

| Dłużne papiery wartościowe                   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku              | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe – RAZEM           |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 187 085 | 198 442                                 | 208 797                                              | 66,58%                              |
| 1. O terminie wykupu do 1 roku               |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 900     | 5 157                                   | 5 352                                                | 1,71%                               |
| a) Obligacje                                 |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 400     | 374                                     | 399                                                  | 0,13%                               |
| I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 400     | 374                                     | 399                                                  | 0,13%                               |
| OK0710                                       | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2010-07-25    | zerokuponowe           | 400 000                  | 400     | 374                                     | 399                                                  | 0,13%                               |
| b) Bony skarbowe                             |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 500     | 4 783                                   | 4 953                                                | 1,58%                               |
| I. Nienotowane na rynku aktywnym             |                               |                          |               |                        |               |                        |                          | 500     | 4 783                                   | 4 953                                                | 1,58%                               |
| BS100915                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy              | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2010-09-15    | zerokuponowe           | 5 000 000                | 500     | 4 783                                   | 4 953                                                | 1,58%                               |

Półroczne sprawozdanie finansowe LUKAS Stabilnego Wzrostu Subfundusz w LUKAS FIO

| Dłużne papiery wartościowe                           | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>           |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 186 185 | 193 285                                 | 203 445                                              | 64,87%                              |
| <b>a) Obligacje</b>                                  |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 186 185 | 193 285                                 | 203 445                                              | 64,87%                              |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>     |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 20 773  | 20 590                                  | 21 506                                               | 6,86%                               |
| DZ0811                                               | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2011-08-18    | zmienne                | 8 809 000                | 8 809   | 8 707                                   | 9 120                                                | 2,93%                               |
| DZ1111                                               | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2011-11-24    | zmienne                | 8 041 000                | 8 041   | 8 005                                   | 8 250                                                | 2,61%                               |
| IPS1014                                              | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska  | 2014-10-24    | stałe                  | 2 000 000                | 2 000   | 1 976                                   | 2 093                                                | 0,67%                               |
| IDS1018                                              | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska  | 2018-10-24    | stałe                  | 1 923 000                | 1 923   | 1 902                                   | 2 043                                                | 0,65%                               |
| <i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 163 457 | 161 695                                 | 170 527                                              | 54,37%                              |
| WZ0911                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2011-09-24    | zmienne                | 22 916 000               | 22 916  | 22 365                                  | 23 176                                               | 7,39%                               |
| OK0112                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2012-01-25    | zerokuponowe           | 10 200 000               | 10 200  | 9 096                                   | 9 517                                                | 3,03%                               |
| OK0712                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2012-07-25    | zerokuponowe           | 7 423 000                | 7 423   | 6 615                                   | 6 736                                                | 2,15%                               |
| PS0413                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2013-04-25    | stałe                  | 2 900 000                | 2 900   | 2 944                                   | 2 951                                                | 0,94%                               |
| IZ0816                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2016-08-24    | indeksowane            | 46 571 309,77            | 39 899  | 40 562                                  | 46 500                                               | 14,83%                              |
| WZ0118                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | zmienne                | 21 219 000               | 21 219  | 20 078                                  | 21 374                                               | 6,81%                               |
| WS0922                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland                       | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2022-09-23    | stałe                  | 58 900 000               | 58 900  | 60 035                                  | 60 273                                               | 19,22%                              |
| <i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>            |                               |                                                |                             |                        |               |                        |                          | 1 955   | 11 000                                  | 11 412                                               | 3,64%                               |
| LPPZ20120723                                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | LPP S.A.                    | Rzeczpospolita Polska  | 2012-07-23    | zmienne                | 3 000 000                | 1 875   | 3 000                                   | 3 367                                                | 1,07%                               |
| EchoInvestment 130525                                | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                                    | Echo Investment S.A.        | Rzeczpospolita Polska  | 2013-05-25    | zmienne                | 8 000 000                | 80      | 8 000                                   | 8 045                                                | 2,57%                               |

## 3) Tabele dodatkowe

| Gwarantowane składniki lokat                                                                                                                                                   | Rodzaj papieru | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | obligacja      | 3 923  | 3 878                                   | 4 136                                                | 1,32%                               |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy    | -      | -                                       | -                                                    | -                                   |

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:</b>           | <b>1 385</b>                                         | <b>0,44%</b>                        |
| 1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.             | 638                                                  | 0,20%                               |
| 2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.    | 747                                                  | 0,24%                               |
| <b>II. Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>       | <b>7 563</b>                                         | <b>2,41%</b>                        |
| 1. Akcje BRE BANK S.A.                            | 0                                                    | 0,00%                               |
| 2. List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3 | 7 563                                                | 2,41%                               |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| BS100915                                                              | 4 953                                                | 1,58%                               |
| WS0922                                                                | 2 661                                                | 0,85%                               |

## Bilans

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

|                                                                               | 30.06.2010 r.  | 31.12.2009 r.  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>313 630</b> | <b>334 799</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 340            | 356            |
| 2. Należności                                                                 | 2 434          | 524            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -              | 3 998          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 286 928        | 286 463        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 192 432        | 182 232        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 23 928         | 43 458         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 16 365         | 35 890         |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 696</b>   | <b>2 097</b>   |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>311 934</b> | <b>332 702</b> |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>106 482</b> | <b>129 284</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 1 626 337      | 1 598 527      |
| 2. Kapitał wypłacony                                                          | (1 519 855)    | (1 469 243)    |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>178 890</b> | <b>171 712</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 40 809         | 39 638         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 138 081        | 132 074        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>26 562</b>  | <b>31 706</b>  |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>311 934</b> | <b>332 702</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                 | 1 785 776,833  | 1 914 159,370  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 174,68         | 173,81         |

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))

|                                                                            | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-<br>30.06.2009 r. |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>4 971</b>                    | <b>11 906</b>                   | <b>6 384</b>                    |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 309                             | 1 261                           | 775                             |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 4 615                           | 10 645                          | 5 609                           |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 47                              | -                               | -                               |
| 4. Pozostałe                                                               | 0                               | 0                               | 0                               |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                              | <b>3 800</b>                    | <b>7 708</b>                    | <b>3 717</b>                    |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 3 736                           | 7 283                           | 3 478                           |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza                                               | 27                              | 118                             | 77                              |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                               | 1                               | 0                               |
| 4. Koszty odsetkowe                                                        | 21                              | 27                              | 9                               |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | -                               | 164                             | 60                              |
| 6. Pozostałe                                                               | 16                              | 115                             | 93                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>3 800</b>                    | <b>7 708</b>                    | <b>3 717</b>                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 171</b>                    | <b>4 198</b>                    | <b>2 667</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>863</b>                      | <b>49 269</b>                   | <b>17 903</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 6 007                           | (22 304)                        | (27 759)                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 53                              | 4 697                           | 4 405                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (5 144)                         | 71 573                          | 45 662                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 1 101                           | (2 960)                         | (1 401)                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>2 034</b>                    | <b>53 467</b>                   | <b>20 570</b>                   |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,14</b>                     | <b>27,93</b>                    | <b>10,27</b>                    |

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))

|                                                                                                     | 01.01.2010 r.-<br>30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-<br>31.12.2009 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                             |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 332 702                         | 336 875                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:                                           | 2 034                           | 53 467                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                          | 1 171                           | 4 198                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                       | 6 007                           | (22 304)                        |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (5 144)                         | 71 573                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | 2 034                           | 53 467                          |
| 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:                                       | (22 802)                        | (57 640)                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 27 810                          | 39 410                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 50 612                          | 97 050                          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                             | (20 768)                        | (4 173)                         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 311 934                         | 332 702                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 330 512                         | 320 350                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                    |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 156 751,189                     | 242 349,797                     |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 285 133,726                     | 626 874,081                     |
| c) saldo zmian                                                                                      | (128 382,537)                   | (384 524,284)                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 11 022 448,169                  | 10 865 696,980                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 9 236 671,336                   | 8 951 537,610                   |
| c) saldo zmian                                                                                      | 1 785 776,833                   | 1 914 159,370                   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                       | 1 785 776,833                   | 1 914 159,370                   |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 173,81                          | 146,55                          |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 174,68                          | 173,81                          |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 1,01%*                          | 18,60%                          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 172,92                          | 138,48                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-02-08                      | 2009-03-03                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 182,59                          | 174,11                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-04-15                      | 2009-12-22                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 174,68                          | 173,81                          |
| data wyceny                                                                                         | 2010-06-30                      | 2009-12-31                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>2,33%</b>                    | <b>2,41%</b>                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 2,28%                           | 2,27%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza                                                       | 0,02%                           | 0,04%                           |

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

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

Zestawienie zmian w 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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 Subfunduszu 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.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu 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 zbytych składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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 ich 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.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
  - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - 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, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 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.
- 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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, 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) czasu polskiego 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. 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 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
  - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) 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;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

### **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 w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na 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 2010 roku 7,63% 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 2009 roku odpowiednio 12,98%). 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 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                  | 2 063                                   | 367                                     |
| 2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -                                       | 34                                      |
| 3. Z tytułu dywidendy                      | 120                                     | 122                                     |
| 4. Pozostałe, w tym:                       | 251                                     | 1                                       |
| - zapisy na papiery wartościowe            | 251                                     | -                                       |
| <b>Razem</b>                               | <b>2 434</b>                            | <b>524</b>                              |

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

| Zobowiązania Subfunduszu                                           | Wartość na 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                       | 270                                     | 34                                      |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | -                                       | -                                       |
| 3. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 12                                      | 50                                      |
| 4. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 670                                     | 1 211                                   |
| 5. Pozostałe zobowiązania, w tym:                                  | 744                                     | 802                                     |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie            | 592                                     | 640                                     |
| - zobowiązania publicznoprawne                                     | 114                                     | 126                                     |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>1 696</b>                            | <b>2 097</b>                            |

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****30.06.2010 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>340</b>                             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 332                                                 | 332                                    |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 0                                                   | 0                                      |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 0                                                   | 0                                      |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 2                                                   | 8                                      |

**31.12.2009 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>I. Banki</b>                                       |        |                                                     | <b>356</b>                             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 356                                                 | 356                                    |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 0                                                   | 0                                      |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                                                   | 0                                      |

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>755</b>                                                                    |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 331                                                     | 331                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 48                                                      | 199                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 8                                                       | 27                                                                            |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 71                                                      | 152                                                                           |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 1                                                       | 5                                                                             |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 178                                                     | 29                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 800                                                     | 12                                                                            |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>1 035</b>                                                                  |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | PLN    | 503                                                     | 503                                                                           |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | EUR    | 64                                                      | 263                                                                           |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | USD    | 13                                                      | 37                                                                            |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | CZK    | 353                                                     | 55                                                                            |
| 5. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | GBP    | 0                                                       | 0                                                                             |
| 6. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | HUF    | 947                                                     | 14                                                                            |
| 7. ING Bank Śląski S.A.                                                                                                       | TRY    | 85                                                      | 163                                                                           |

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) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          |        |                                                         | <b>742</b>                                                                    |
| 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                                                                            |

## 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2010<br>(w tys. zł)                                                                 | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesięcy do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesięcy do<br>1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej 3<br>lat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 399              | -                                 | -                                 | -                             | 19 204                | 64 409           | 84 012        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | -                | 4 953                             | -                                 | -                             | -                     | -                | 4 953         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>399</b>       | <b>4 953</b>                      | <b>-</b>                          | <b>-</b>                      | <b>19 204</b>         | <b>64 409</b>    | <b>88 965</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>0,13%</b>     | <b>1,58%</b>                      | <b>-</b>                          | <b>-</b>                      | <b>6,12%</b>          | <b>20,54%</b>    | <b>28,37%</b> |

| 31.12.2009<br>(w tys. zł)                                                                 | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do 3<br>miesięcy | Od 3<br>miesięcy do 6<br>miesięcy | Od 6<br>miesięcy do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej 3<br>lat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | 3 998            | -                                 | -                                 | -                          | -                     | -                | 3 998         |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | -                | -                                 | -                                 | 15 169                     | 12 667                | 6 514            | 34 350        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | -                | 19 867                            | -                                 | 4 845                      | -                     | -                | 24 712        |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                 | -                                 | -                          | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>3 998</b>     | <b>19 867</b>                     | <b>-</b>                          | <b>20 014</b>              | <b>12 667</b>         | <b>6 514</b>     | <b>63 060</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>1,19%</b>     | <b>5,93%</b>                      | <b>-</b>                          | <b>5,98%</b>               | <b>3,78%</b>          | <b>1,95%</b>     | <b>18,83%</b> |

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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).

| 30.06.2010<br>(w tys. zł)                                                                 | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesięcy do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesięcy do<br>1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej 3<br>lat | Razem          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 67 874           | 32 296                            | 13 697                            | -                             | -                     | -                | 113 867        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | 3 367            | -                                 | 15 608                            | -                             | -                     | -                | 18 975         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -              |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>71 241</b>    | <b>32 296</b>                     | <b>29 305</b>                     | <b>-</b>                      | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>132 842</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>22,71%</b>    | <b>10,32%</b>                     | <b>9,33%</b>                      | <b>-</b>                      | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>42,36%</b>  |



| 31.12.2009<br>(w tys. zł)                                                                 | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca<br>do 3<br>miesięcy | Od 3<br>miesięcy<br>do 6<br>miesięcy | Od 6<br>miesięcy<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej 3<br>lat | Razem          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:    | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 84 071           | 46 889                               | 5 359                                | 16 922                        | -                     | -                | 153 241        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | 3 131            | -                                    | 15 615                               | -                             | -                     | -                | 18 746         |
| Pozostałe aktywa                                                                          | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -              |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>87 202</b>    | <b>46 889</b>                        | <b>20 974</b>                        | <b>16 922</b>                 | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>171 987</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>                                                | <b>26,05%</b>    | <b>14,01%</b>                        | <b>6,26%</b>                         | <b>5,05%</b>                  | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>51,37%</b>  |

## (2) Ryzyko Kredytowe

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

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

|                                                                                                                            | Wartość na<br>dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość na<br>dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                         | 340                                                 | 0,11%                                                         | 356                                                 | 0,11%                                                         |
| Należności, w tym:                                                                                                         | 2 434                                               | 0,78%                                                         | 524                                                 | 0,16%                                                         |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat                                                        | 2 063                                               | 0,66%                                                         | 367                                                 | 0,11%                                                         |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                  | -                                                   | -                                                             | 3 998                                               | 1,19%                                                         |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                   | 197 879                                             | 63,10%                                                        | 187 591                                             | 56,03%                                                        |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 192 432                                             | 61,36%                                                        | 182 232                                             | 54,43%                                                        |
| listy zastawne                                                                                                             | 5 447                                               | 1,74%                                                         | 5 359                                               | 1,60%                                                         |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                                                   | -                                                             | -                                                   | -                                                             |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | 23 928                                              | 7,63%                                                         | 43 458                                              | 12,98%                                                        |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 4 953                                               | 1,58%                                                         | 24 712                                              | 7,38%                                                         |
| listy zastawne                                                                                                             | 7 563                                               | 2,41%                                                         | 7 568                                               | 2,26%                                                         |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 11 412                                              | 3,64%                                                         | 11 178                                              | 3,34%                                                         |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>                                                              | <b>224 581</b>                                      | <b>71,62%</b>                                                 | <b>235 927</b>                                      | <b>70,47%</b>                                                 |

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

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

|                                   | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym |                                                  |                                                         |                                                  |                                                         |
| Skarb Państwa (RP)                | 197 385                                          | 62,94%                                                  | 206 944                                          | 61,81%                                                  |

### (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.

|                                                              | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 8                                                | 0,00%                                                   | 0                                                | 0,00%                                                   |
| Należności                                                   | 807                                              | 0,26%                                                   | 122                                              | 0,04%                                                   |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | -                                                | -                                                       | -                                                | -                                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 18 881                                           | 6,02%                                                   | 22 538                                           | 6,74%                                                   |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                            | -                                                | -                                                       | -                                                | -                                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                                                | -                                                       | -                                                | -                                                       |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                            | -                                                | -                                                       | -                                                | -                                                       |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>19 696</b>                                    | <b>6,28%</b>                                            | <b>22 660</b>                                    | <b>6,78%</b>                                            |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                                |

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

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

|       | Wartość na dzień<br>30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | Wartość na dzień<br>31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2009 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Akcje |                                                  |                                                         |                                                  |                                                         |
| EUR   | 7 621                                            | 2,44%                                                   | 10 049                                           | 3,02%                                                   |
| USD   | 2 833                                            | 0,90%                                                   | 2 486                                            | 0,74%                                                   |
| CZK   | -                                                | -                                                       | 947                                              | 0,28%                                                   |
| GBP   | 435                                              | 0,14%                                                   | -                                                | -                                                       |
| HUF   | 974                                              | 0,31%                                                   | 1 322                                            | 0,39%                                                   |
| TRY   | 7 018                                            | 2,23%                                                   | 7 734                                            | 2,31%                                                   |

### (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 lokaty 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 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 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na 31.12.2009 r.<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                | -                                       | 3 998                                   |
| 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     | -                                       | 3 998                                   |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                  | -                                       | -                                       |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                             | -                                       | -                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                         | -                                       | -                                       |
| 3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | -                                       | -                                       |

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2010 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego<br>(w tys. zł) |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                    | <b>PLN</b> |                                                        | <b>313 630</b>                                                               |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                                                        | <b>340</b>                                                                   |
|                                                                  | PLN        | 332                                                    | 332                                                                          |
|                                                                  | EU<br>R    | 0                                                      | 0                                                                            |
|                                                                  | USD        | 0                                                      | 0                                                                            |
|                                                                  | GBP        | 2                                                      | 8                                                                            |
| <b>Należności</b>                                                | <b>PLN</b> |                                                        | <b>2 434</b>                                                                 |
|                                                                  | PLN        | 1 627                                                  | 1 627                                                                        |
|                                                                  | EUR        | 128                                                    | 530                                                                          |
|                                                                  | HUF        | 18 517                                                 | 268                                                                          |
|                                                                  | CAD        | 0                                                      | 0                                                                            |
|                                                                  | CHF        | 3                                                      | 9                                                                            |
|                                                                  | CZK        | 0                                                      | 0                                                                            |
|                                                                  | EEK        | 0                                                      | 0                                                                            |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |                                                        | <b>-</b>                                                                     |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                                                        | <b>286 928</b>                                                               |
|                                                                  | PLN        | 268 047                                                | 268 047                                                                      |
|                                                                  | EUR        | 1 838                                                  | 7 621                                                                        |
|                                                                  | GBP        | 85                                                     | 435                                                                          |
|                                                                  | HUF        | 67 298                                                 | 974                                                                          |
|                                                                  | TRY        | 3 271                                                  | 7 018                                                                        |
|                                                                  | USD        | 835                                                    | 2 833                                                                        |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |                                                        | <b>23 928</b>                                                                |
| <b>Zobowiązania</b>                                              | <b>PLN</b> |                                                        | <b>1 696</b>                                                                 |

31.12.2009 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) |
|------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                    | <b>PLN</b> |                                                     | <b>334 799</b>                                                            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                                                     | <b>356</b>                                                                |
|                                                                  | PLN        | 356                                                 | 356                                                                       |
|                                                                  | EUR        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                                  | GBP        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Należności</b>                                                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>524</b>                                                                |
|                                                                  | PLN        | 402                                                 | 402                                                                       |
|                                                                  | EUR        | 26                                                  | 105                                                                       |
|                                                                  | CAD        | 0                                                   | 0                                                                         |
|                                                                  | CHF        | 3                                                   | 8                                                                         |
|                                                                  | CZK        | 58                                                  | 9                                                                         |
|                                                                  | EEK        | 0                                                   | 0                                                                         |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |                                                     | <b>3 998</b>                                                              |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                                                     | <b>286 463</b>                                                            |
|                                                                  | PLN        | 263 925                                             | 263 925                                                                   |
|                                                                  | EUR        | 2 446                                               | 10 049                                                                    |
|                                                                  | USD        | 872                                                 | 2 486                                                                     |
|                                                                  | CZK        | 6 094                                               | 947                                                                       |
|                                                                  | HUF        | 87 157                                              | 1 322                                                                     |
|                                                                  | TRY        | 4 045                                               | 7 734                                                                     |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |                                                     | <b>43 458</b>                                                             |
| <b>Zobowiązania</b>                                              | <b>PLN</b> |                                                     | <b>2 097</b>                                                              |

01.01.2010 r.-30.06.2010 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                                                                                            | 53                                   | 1 101           | -                                  | -               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>53</b>                            | <b>1 101</b>    | <b>-</b>                           | <b>-</b>        |

01.01.2009 r.-31.12.2009 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                                                                                            | 4 697                                | -               | -                                  | 2 960           |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                    | -               | -                                  | -               |
| Inne                                                                                             | -                                    | -               | -                                  | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>4 697</b>                         | <b>-</b>        | <b>-</b>                           | <b>2 960</b>    |

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                                                                                            | 4 405                               | -               | -                                | 1 401           |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                   | -               | -                                | -               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                   | -               | -                                | -               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                   | -               | -                                | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                   | -               | -                                | -               |
| Inne                                                                                             | -                                   | -               | -                                | -               |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>4 405</b>                        | <b>-</b>        | <b>-</b>                         | <b>1 401</b>    |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta  |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|
| 1. Dolar amerykański                                            | 3,3946                | USD     |
| 2. Dolar kanadyjski                                             | 3,2321                | CAD     |
| 3. Euro                                                         | 4,1458                | EUR     |
| 4. Forint węgierski                                             | 1,4473                | 100 HUF |
| 5. Frank szwajcarski                                            | 3,1345                | CHF     |
| 6. Funt szterling                                               | 5,0947                | GBP     |
| 7. Korona czeska                                                | 0,1609                | CZK     |
| 8. Korona estońska                                              | 0,2650                | EEK     |
| 9. Lira turecka                                                 | 2,1453                | TRY     |

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 6 007                                                             | (5 306)                                                                       |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | 162                                                                           |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>6 007</b>                                                      | <b>(5 144)</b>                                                                |

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (22 304)                                                          | 71 590                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | (17)                                                                          |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(22 304)</b>                                                   | <b>71 573</b>                                                                 |

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 (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | (27 759)                                                          | 45 662                                                                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -                                                                 | -                                                                             |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>(27 759)</b>                                                   | <b>45 662</b>                                                                 |

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.2010 r.-30.06.2010 r. | 01.01.2009 r.-31.12.2009 r. | 01.01.2009 r.-30.06.2009 r. |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 3 736                       | 7 283                       | 3 478                       |

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

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                      | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)                      | 311 934       | 332 702       | 336 875       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 174,68        | 173,81        | 146,55        |

## 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 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.

Katowice, dnia 17 sierpnia 2010 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu LUKAS Stabilny Wzrost za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Sławomir Trapszo