

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku**

Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 16 sierpnia 2010 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 16 sierpnia 2010 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU

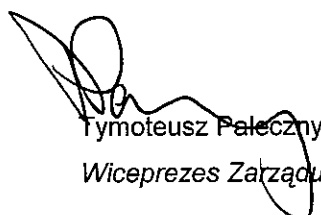
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz 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) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, obejmujące:

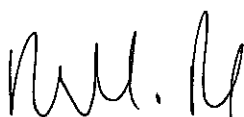
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 244 353 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 285 967 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 534 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 173 986 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski
Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 16 sierpnia 2010 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny oraz
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFI 419.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2010 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku			31 grudnia 2009 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 112 675	4 208 733	98.05	2819 827	4107 223	99.04
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	28 379	36 621	0.86	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	198	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	(1 001)	(0.02)	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	3 141 054	4 244 353	98.89	2 819 827	4 107 421	99.04

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98.91%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	620994	POLSKA	4 440	9 998	0.23
ABM SOLID	AR-RR	GPW	214587	Polska	2 597	2 661	0.06
ACTION	AR-RR	GPW	268514	Polska	4 266	4 699	0.11
AGORA	AR-RR	GPW	295386	Polska	4 647	6 797	0.16
ALMA	AR-RR	GPW	87670	Polska	2 240	2 784	0.06
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	89063	Holandia	4 203	6 056	0.14
APATOR	AR-RR	GPW	425122	Polska	4 243	7 652	0.18
APLISENS	AR-RR	GPW	215155	Polska	1 292	1 979	0.05
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	1529446	Polska	2 745	3 594	0.08
ARTERIA	AR-RR	GPW	69449	Polska	1 050	845	0.02
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	1054872	Cypr	3 699	4 430	0.10
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	732310	Polska	6 500	6 591	0.15
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	1491687	Polska	72 257	80 551	1.88
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	508084	Słowacja	10 783	10 162	0.24
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	1163240	Holandia	57 592	67 468	1.57
A-TEC INDUSTRIES	AR-RR	Vienna Stock Exchange	29700	Austria	1 372	1 044	0.02
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	84841	Polska	224	738	0.02
ATM	AR-RR	GPW	672240	Polska	3 126	5 815	0.14
ATREM	AR-RR	GPW	255018	Polska	1 934	3 723	0.09
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	AR-RR	GPW	250250	Austria	4 445	3 686	0.09
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	534976	Luksemburg	3 585	6 206	0.14
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	381672	Polska	4 088	5 343	0.12
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	3009837	Polska	8 117	12 882	0.30
BAKALLAND	AR-RR	GPW	249654	Polska	993	1 460	0.03
BARLINEK	AR-RR	GPW	972830	Polska	3 029	3 852	0.09
BERLING	AR-RR	GPW	862553	Polska	6 070	5 391	0.13
BIOTON	AR-RR	GPW	84114527	Polska	17 191	16 823	0.39
BIOPROMET	AR-RR	GPW	50000	Polska	320	363	0.01
BOGDANKA	AR-RR	GPW	410080	Polska	26 277	31 515	0.73
BORYSZEW	AR-RR	GPW	676511	Polska	932	1 373	0.03
BPHPBK	AR-RR	GPW	184729	Polska	7 212	9 098	0.21
BRE	AR-RR	GPW	198303	Polska	40 271	45 015	1.05
BUDIMEX	AR-RR	GPW	245100	Polska	15 635	21 446	0.50
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	AR-RR	Vienna Stock Exchange	13500	Austria	2 024	2 034	0.05
BZWBK	AR-RR	GPW	354812	Polska	30 661	68 763	1.60
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	209839	USA	14 176	15 229	0.35
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	1846229	Polska	5 911	5 520	0.13
CERSANIT	AR-RR	GPW	2238018	Polska	27 527	30 594	0.71
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	106512	Czechy	12 351	14 752	0.34
CIECH	AR-RR	GPW	601451	Polska	14 957	15 337	0.36
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	734410	Holandia	20 118	27 401	0.64
COGNOR	AR-RR	GPW	680000	Polska	2 497	2 033	0.05
COMP SA	AR-RR	GPW	119841	Polska	4 996	8 185	0.19
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	302138	Polska	1 190	514	0.01
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	1275179	Polska	18 118	18 095	0.42
DEBICA	AR-RR	GPW	63064	Polska	2 303	4 140	0.10
DECORA	AR-RR	GPW	555451	Polska	8 849	9 809	0.23
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	279393	Polska	10 911	12 098	0.28
DROP	AR-RR	GPW	55126	Polska	992	1 378	0.03
DWORY	AR-RR	GPW	16847620	Polska	12 816	30 157	0.70
ECHO	AR-RR	GPW	4679655	Polska	9 425	19 467	0.45
EKO HOLDING	AR-RR	GPW	1320000	Polska	9 504	10 494	0.24
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	133001	Polska	21 585	22 211	0.52
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	479788	Polska	4 882	6 525	0.15
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	509750	Polska	2 024	3 120	0.07
ELZAB	AR-RR	GPW	501510	Polska	1 404	1 304	0.03
EMC	AR-RR	GPW	215517	Polska	2 899	4 647	0.11
EMPERIA	AR-RR	GPW	18020	Polska	901	1 560	0.04
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	54949	Polska	604	907	0.02
ENAP	AR-RR	GPW	1000	Polska	1	2	0.00
ENEA	AR-RR	GPW	2256158	Polska	38 426	40 114	0.93
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	506176	Polska	2 189	3 569	0.08
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	687081	Polska	5 912	11 131	0.26
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	1069089	Polska	2 559	4 287	0.10
ERBJD	AR-RR	GPW	37395	Polska	1 395	1 851	0.04
ERSTE GROUP BANK	AR-RR	Vienna Stock Exchange	151000	Austria	19 777	16 499	0.38
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	614312	Polska	3 060	2 752	0.06
EUROCASH	AR-RR	GPW	2612638	Polska	27 018	56 642	1.32
EUROMARK	AR-RR	GPW	21363	Polska	30	100	0.00
EUROTEL	AR-RR	GPW	134451	Polska	1 194	2 084	0.05
FAMUR	AR-RR	GPW	833345	Polska	1 539	1 575	0.04
FARMACOL	AR-RR	GPW	540994	Polska	13 363	22 181	0.52

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FASING	AR-RR	GPW	21607	Polska	220	325	0.01
FERRO	AR-RR	GPW	275400	Polska	2 919	3 236	0.08
FORTE	AR-RR	GPW	721077	Polska	2 954	11 588	0.27
GANT	AR-RR	GPW	423444	Polska	6 757	8 219	0.19
GETIN	AR-RR	GPW	8143740	Polska	55 797	77 203	1.80
GRAAL	AR-RR	GPW	237824	Polska	2 259	3 632	0.08
GRAJEW0	AR-RR	GPW	585540	Polska	4 368	4 333	0.10
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	376777	Polska	7 774	10 870	0.25
GTC	AR-RR	GPW	2451658	Polska	36 890	57 050	1.33
HANDLOWY	AR-RR	GPW	941562	Polska	49 158	69 676	1.62
HELIO	AR-RR	GPW	112600	Polska	662	1 969	0.05
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	1461303	Polska	9 031	4 501	0.10
HYDROTOR	AR-RR	GPW	47207	Polska	1 404	1 666	0.04
HYPERION	AR-RR	GPW	61281	Polska	238	397	0.01
IDMSA	AR-RR	GPW	2755872	Polska	4 885	6 890	0.16
IMMOFINANZ AG	AR-RR	Vienna Stock Exchange	6630568	Austria	18 758	58 579	1.37
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	2075658	Polska	4 095	7 472	0.17
INDYKPOL	AR-RR	GPW	14294	Polska	631	958	0.02
INGBSK	AR-RR	GPW	84964	Polska	34 242	64 148	1.50
INTEGER	AR-RR	GPW	64131	Polska	974	4 553	0.11
INTER CARS	AR-RR	GPW	175093	Polska	4 986	11 136	0.26
INTERFERIE	AR-RR	GPW	139701	Polska	662	704	0.02
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	482274	Polska	2 001	2 845	0.07
JERONIMO MARTINS	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	1398898	Portugalia	41 023	43 760	1.02
JUPITER	AR-RR	GPW	1111396	Polska	1 956	1 856	0.04
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	2339615	Polska	8 503	8 423	0.20
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	664736	Polska	6 979	10 669	0.25
KERNEL	AR-RR	GPW	1635057	Luksemburg	52 867	98 921	2.31
KETY	AR-RR	GPW	138557	Polska	8 036	14 064	0.33
KGHM	AR-RR	GPW	3039663	Polska	92 600	269 314	6.28
KOELNER	AR-RR	GPW	848783	Polska	7 665	9 591	0.22
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	148147	Polska	11 908	16 118	0.38
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	129863	Polska	1 948	1 616	0.04
KOPEX	AR-RR	GPW	1043102	Polska	16 522	18 703	0.44
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	97966	Polska	198	361	0.01
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	1537076	Polska	15 372	23 825	0.56
LPP	AR-RR	GPW	194177	Polska	19 118	33 436	0.78
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	67248	Polska	1 042	2 958	0.07
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0.00
MENNICA	AR-RR	GPW	137641	Polska	17 318	17 329	0.40
MERCOR	AR-RR	GPW	140848	Polska	2 661	2 738	0.06
MIESZKO	AR-RR	GPW	362781	Polska	519	1 019	0.02
MISPOL	AR-RR	GPW	165004	Polska	797	909	0.02
MNI	AR-RR	GPW	2609458	Polska	6 704	8 794	0.20
MOJ	AR-RR	GPW	360012	Polska	666	918	0.02
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	105287	Węgry	18 500	29 562	0.69
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	23861	Polska	1 386	1 396	0.03
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	451302	Polska	23 148	30 734	0.72
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	181972	Polska	1 121	1 656	0.04
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	132636	Polska	3 047	3 515	0.08
NEPENTES	AR-RR	GPW	330000	Polska	5 445	9 088	0.21
NETIA	AR-RR	GPW	10923168	Polska	30 805	51 667	1.20
NETMEDIA	AR-RR	GPW	417310	Polska	3 560	3 238	0.08
NEUCA	AR-RR	GPW	104268	Polska	5 917	7 049	0.16
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	1493455	Holandia	27 998	52 697	1.23
NFI OCTAVA	AR-RR	GPW	2269738	Polska	5 458	5 084	0.12
NG2	AR-RR	GPW	156757	Polska	4 999	8 465	0.20
NORTH COAST	AR-RR	GPW	1522888	Polska	2 056	2 574	0.06
NOVITUS	AR-RR	GPW	299536	Polska	4 052	7 428	0.17
OMV	AR-RR	Vienna Stock Exchange	127000	Austria	14 701	13 026	0.30
OPONEQ.PL	AR-RR	GPW	193626	Polska	1 417	1 257	0.03
ORBIS	AR-RR	GPW	583780	Polska	22 140	20 742	0.48
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	216186	Polska	2 437	3 461	0.08
OTP BANK	AR-RR	Budapest Stock Exchange	373500	Węgry	31 095	25 758	0.60
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	427014	Polska	10 424	14 894	0.35
PAGED	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0.00
PBG	AR-RR	GPW	44432	Polska	8 243	9 286	0.22
PEKAO	AR-RR	GPW	2103500	Polska	223 802	328 146	7.65
PGE	AR-RR	GPW	3242393	Polska	74 575	68 090	1.59
PGF	AR-RR	GPW	306293	Polska	10 095	11 103	0.26
PGNIG	AR-RR	GPW	19154616	Polska	65 126	63 019	1.47
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	7989160	Polska	188 606	283 455	6.61

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BP	AR-RR	GPW	9056275	Polska	202 792	330 101	7.69
PLAZA CENTERS	AR-RR	GPW	1843457	Holandia	10 780	9 199	0.21
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	9431740	Polska	23 872	41 311	0.96
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	800883	Polska	16 864	28 511	0.66
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	600000	Polska	966	960	0.02
POLNORD	AR-RR	GPW	405948	Polska	11 097	12 990	0.30
POZBUD	AR-RR	GPW	450090	Polska	2 237	2 205	0.05
PROCHEM	AR-RR	GPW	145643	Polska	3 182	3 233	0.08
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	332960	Polska	5 749	4 109	0.10
PUE	AR-RR	GPW	40653	Polska	4 404	5 285	0.12
PULAWY	AR-RR	GPW	69762	Polska	3 620	4 395	0.10
PZU	AR-RR	GPW	787187	Polska	261 343	275 515	6.42
QUANTUM	AR-RR	GPW	35801	Polska	305	319	0.01
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	574807	Polska	6 595	8 622	0.20
RADPOL	AR-RR	GPW	1303858	Polska	7 468	10 796	0.25
RAFAKO	AR-RR	GPW	242448	Polska	1 302	2 897	0.07
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	592731	Holandia	759	1 019	0.02
RUCH	AR-RR	GPW	729819	Polska	5 474	6 240	0.15
SANOK	AR-RR	GPW	1049255	Polska	6 739	10 451	0.24
SEKO	AR-RR	GPW	131299	Polska	839	1 333	0.03
SELENA FM	AR-RR	GPW	444114	Polska	3 401	6 622	0.15
SNIEZKA	AR-RR	GPW	314180	Polska	8 274	13 566	0.32
SONEL	AR-RR	GPW	325036	Polska	1 913	2 210	0.05
STALEXPORT	AR-RR	GPW	767780	Polska	1 451	1 152	0.03
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	114203	Polska	51 252	44 882	1.05
STALPROFIL	AR-RR	GPW	382238	Polska	2 685	6 181	0.14
SWIECIE	AR-RR	GPW	215314	Polska	7 471	15 126	0.35
TAURON	AR-RR	GPW	3770866	Polska	193 445	190 429	4.44
TELL	AR-RR	GPW	198015	Polska	1 317	2 535	0.06
TETA	AR-RR	GPW	632879	Polska	5 331	8 683	0.20
TIM	AR-RR	GPW	219556	Polska	1 586	2 371	0.06
TPSA	AR-RR	GPW	5344039	Polska	99 817	76 420	1.78
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	4114388	Polska	17 467	17 198	0.40
TVN	AR-RR	GPW	4381522	Polska	59 449	69 885	1.63
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	44579	Polska	3 210	3 308	0.08
UNIBEP	AR-RR	GPW	1342227	Polska	9 642	10 845	0.25
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	100115	Polska	389	500	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	74802	Polska	265	337	0.01
VISTULA	AR-RR	GPW	867317	Polska	2 249	2 168	0.05
VOEST ALPINE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	27673	Austria	2 780	2 594	0.06
WAWEL	AR-RR	GPW	14161	Polska	2 251	4 507	0.11
WIELTON	AR-RR	GPW	864433	Polska	2 536	3 613	0.08
WILBO	AR-RR	GPW	315066	Polska	456	737	0.02
ZELMER	AR-RR	GPW	324587	Polska	8 698	13 633	0.32
ZETKAMA	AR-RR	GPW	39311	Polska	441	495	0.01
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	117665	Polska	1 221	1 059	0.02
ZUMTOBEL	AR-RR	Vienna Stock Exchange	59600	Austria	3 406	3 423	0.08
Akcje razem			333 039 837		3 112 675	4 208 733	98.05

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.2. Prawa poboru

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP MCI SERIA I	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
PP MCI SERIA N	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
Prawa poboru razem			635 880		0	0	0.00

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Prawa do akcji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ABC DATA	AR-RR	GPW	1408 000	POLSKA	3 309	3 365	0.08
PDA BRE BANK	AR-RR	GPW	150 479	POLSKA	25 070	33 256	0.78
Prawa do akcji razem			1 558 479		28 379	36 621	0.86

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.4. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne									
EURO Forward 07.07.2010	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EURO	1	0	(1 001)	(0.02)
Instrumenty pochodne razem						1	0	(1 001)	(0.02)

NNRA - niótowane na rynku aktywnym

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 21%

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez Jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Alma Market SA	3 145	0.07
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	97 304	2.27
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	8 845	0.20
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 243	0.03
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	270 018	6.30
Grupa Kapitałowa PBG	13 787	0.32
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	55 957	1.30
Grupa Mostostal Warszawa	32 130	0.75

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	9 998	0.23
ABM SOLID	2 661	0.06
ACTION	2 634	0.06
AGORA	124	0.00
AMREST HOLDINGS	6 056	0.14
APATOR	7 652	0.18
ARMATURA KRAKOW	3 553	0.08
ASBIS ENTERPRISES	1 181	0.03
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	6 411	0.15
ASSECO POLAND	54 272	1.26
ASSECO SLOVAKIA	7 987	0.19
ASTARTA HOLDING	1 914	0.04
ATLANTA POLAND	738	0.02
ATM	5 815	0.14
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	1 414	0.03
AZOTY TARNOW	4 231	0.10
BAKALLAND	669	0.02
BARLINEK	3 539	0.08
BIPROMET	363	0.01
BPHPBK	2 807	0.07
BRE	12 900	0.30
BUDIMEX	975	0.02
BZWBK	27 588	0.64
CENT.EURO.DISTR.CORP	997	0.02
CER.NOWA GALA	5 012	0.12
CERSANIT	25 158	0.59
CEZ	14 752	0.34
CIECH	13 490	0.31
CINEMA CITY INTERN.	9 842	0.23
COMP SA	5 691	0.13
CP ENERGIA	371	0.01
CYFROWY POLSAT	10 600	0.25
DECORA	6 120	0.14
DOM DEVELOPMENT	2 148	0.05
DWORY	19 488	0.45
ECHO	17 375	0.40
ELEKTROBUDOWA	15 181	0.35
ELEKTROTIM	5 599	0.13
ELSTAR OILS	3 120	0.07
ELZAB	1 304	0.03
EMC	2 712	0.06
EMPERIA	1 560	0.04
EMPIK MEDIA & FASHION	907	0.02
ENAP	2	0.00
ENEA	5 761	0.13
ENERGOINSTAL	3 062	0.07
ENERGOMONTAZ POLNOC	10 458	0.24
ENERGOMONTAZ POLUD.	756	0.02
ERBUD	1 851	0.04
ES-SYSTEM	2 702	0.06
EUROCASH	46 118	1.07
EUROMARK	100	0.00
EUROTEL	2 084	0.05
FAMUR	1 008	0.02

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FARMACOL	22 181	0.52
FASING	325	0.01
FORTE	11 495	0.27
GANT	2 613	0.06
GETIN	23 589	0.55
GRAAL	3 632	0.08
GRAJEWO	1 221	0.03
GRUPA LOTOS	6 402	0.15
GTC	42 303	0.99
HANDLOWY	37 629	0.88
HELIO	1 924	0.04
HYDROBUDOWA POLSKA	4 501	0.10
HYPERION	397	0.01
IDMSA	5 184	0.12
IMPEXMETAL	1 324	0.03
INGBSK	33 561	0.78
INTEGER	4 553	0.11
INTER CARS	10 150	0.24
INTERFERIE	704	0.02
INTROL S.A.	2 845	0.07
JUPITER	1 856	0.04
JUTRZENKA	2 151	0.05
JW CONSTRUCTION	1 377	0.03
KERNEL	35 887	0.84
KETY	14 064	0.33
KGHM	238 922	5.57
KOELNER	6 357	0.15
KOGENERACJA	294	0.01
KOMPUTRONIK	1 616	0.04
KOPEX	10 502	0.24
KRAKCHEMIA	361	0.01
LPP	23 908	0.56
MACROLOGIC	2 958	0.07
MEDIATEL	0	0.00
MENNICA	479	0.01
MIESZKO	1 019	0.02
MNI	7 414	0.17
MOJ	918	0.02
MOL	14 453	0.34
MOSTOSTAL PLOCK	1 396	0.03
MOSTOSTAL WARSZAWA	25 501	0.59
MULTIMEDIA	1 656	0.04
NAFTOBUDOWA	3 515	0.08
NEPENTES	9 088	0.21
NETIA	10 721	0.25
NETMEDIA	3 238	0.08
NEW WORLD RESOURCES	3 342	0.08
NORTH COAST	2 574	0.06
NOVITUS	4 948	0.12
OPONEO.PL	1 257	0.03
ORBIS	19 279	0.45

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BP	101 599	2.37
POLIMEX MS	40 689	0.95
POLISH ENERGY PARTNE	26 519	0.62
POL-MOT WARFAMA	960	0.02
POLNORD	6 026	0.14
PP MCI SERIA I	0	0.00
PROCHEM	3 233	0.08
PROJPRZEM	3 982	0.09
PUE	1 525	0.04
PULAWY	4 161	0.10
PZU	35 000	0.82
QUANTUM	310	0.01
QUMAK-SEKOM	8 405	0.20
RADPOL	9 766	0.23
RAFAKO	2	0.00
RUCH	6 240	0.15
SANOK	10 451	0.24
SEKO	1 333	0.03
SELENA FM	5 603	0.13
SNIEZKA	11 512	0.27
SONEL	1 999	0.05
STALPRODUKT	19 427	0.45
STALPROFIL	4 772	0.11
SWIECIE	15 126	0.35
TELL	2 535	0.06
TETA	8 683	0.20
TIM	2 112	0.05
TPSA	24 895	0.58
TRAKCJA POLSKA	9 549	0.22
TVN	37 428	0.87
ULMA CONSTRUCCION	3 308	0.08
UNIBEP	7 936	0.18
UNIMA 2000	500	0.01
VARIANT	337	0.01
WAWEL	4 480	0.10
WIELTON	3 321	0.08
WILBO	468	0.01
ZELMER	8 087	0.19
ZETKAMA	495	0.01
ZUK STAPORKOW	1 059	0.02
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	2 010 361	46.84

II BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
I. AKTYWA	4 290 733	4 147 228
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 722	12 708
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	14	2 534
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	0	0
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	14 708	10 174
2. Należności	30 657	27 099
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	9 158	26 900
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	21 499	199
2.4. Odsetki	0	0
2.5. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 245 354	4 107 223
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	198
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4 766	35 247
III. AKTYWA NETTO (I-II)	4 285 967	4 111 981
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 861 939	2 684 419
1. Kapitał wpłacony	5 407 269	4 656 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 545 330)	(1 972 300)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	319 728	139 968
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	112 078	79 235
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	207 650	60 733
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 104 300	1 287 594
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	4 285 967	4 111 981
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 913 662.61	2 800 762.06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 470.99	1 468.16

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2009 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	40 578	89 456	34 602
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	40 428	89 180	34 319
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	150	276	136
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	147
4. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	7 735	10 191	4 614
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 671	9 416	4 181
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	2	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 362	166	0
13. Pozostałe, w tym:	700	607	433
- z tytułu podatków zapłaconych za granicą	539	354	354
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	7 735	10 191	4 614
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	32 843	79 265	29 988
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	(36 377)	1 265 985	307 620
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	146 917	55 264	(31 393)
- z tytułu różnic kursowych	22	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(183 294)	1 210 721	339 013
- z tytułu różnic kursowych	2 868	(741)	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	(3 534)	1 345 250	337 608
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	(1,21)	480,32	121,83

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku
 wyniku z operacji

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2009 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 111 981	2 910 681	2 910 681
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 534.00)	1345 250	337 608
a) Przychody z lokat netto	32 843	79 265	29 988
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	146 917	55 264	(31 393)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(183 294)	1210 721	339 013
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 534)	1 345 250	337 608
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	177 520	(143 950)	(186 250)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	750 550	1782 350	275 850
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(573 030)	(1 926 300)	(462 100)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	173 986	1 201 300	151 358
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 285 967	4 111 981	3062 039
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 218 917	3 306 030	2855 821
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	112 900.55	(139 097.37)	(168 772.42)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	489 462.81	1 354 026.99	299 769.03
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(376 562.26)	(1 493 124.36)	(468 541.45)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	112 900.55	(139 097.37)	(168 772.42)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 913 662.61	2 800 762.06	2 771 087.01
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 828 485.90	4 339 023.09	3 284 765.13
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 914 823.29)	(1 538 261.03)	(513 678.12)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 913 662.61	2 800 762.06	2 771 087.01
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 468.16	990.07	990.07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 470.99	1 468.16	1 105.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0.19	48.29	11.61
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 371.62	763.78	763.78
- data wyceny	2010-02-08	2009-02-17	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 634.73	1 489.94	1 170.35
- data wyceny	2010-04-14	2009-11-16	2009-06-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 470.99	1 468.16	1 105.00
- data wyceny	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.37	0.31	0.33
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.27	0.28	0.30
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00	0.00	0.00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00	0.00	0.00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00	0.00	0.00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00	0.00	0.00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (FIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- b) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – b) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu

w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – b) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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.
4. 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.

5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i 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.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2009 r. art. 45 ust. 3a ustawy o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, ze zm.), sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu zbytych lokat	9 158	26 900
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	21 499	199
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	30 657	27 099

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu nabytych aktywów	2 796	34 275
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 001	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw na wynagrodzenie dla Towarzystwa	969	944
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	-	-
Z tytułu niewyrównanego na koniec dnia salda debetowego na rachunku bieżącym prowadzonym w EUR przez Bank Depozytariusz	-	28
Razem zobowiązania Subfunduszu	4 766	35 247

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
- Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	14 709	12 697
- Bank Handlowy w Warszawie SA	EUR	2	-
- Bank Handlowy w Warszawie SA	HUF	11	11
Środki pieniężne, razem		14 722	12 708

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	PLN	13 703	10 214
	EUR	1	-
	HUF	11	6

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem

		13 715	10 220
--	--	--------	--------

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 245 354	4 107 421
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	9 158	26 900
Dywidendy	21 499	199
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	14 722	12 708
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem aktywa Subfunduszu	4 290 733	4 147 228

5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie posiadał lokat w wyżej wymienione instrumenty finansowe.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki aktywów denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	3.40%	0.84%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	3.37%	0.84%
- Forint Węgierski (HUF)	0.60%	0.40%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.60%	0.40%
- Korona Czeska (CZK)	0.02%	-
- w tym papiery wartościowe udziałowe	-	-
Razem udział w aktywach Subfunduszu	4.02%	1.24%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	-	0.90%
Razem udział w zobowiązaniach Subfunduszu		0.90%

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Fundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(1 001) tys. PLN	Płatność wychodząca: 26 500 tys. EUR Płatność do otrzymania: 108 907 tys. PLN	07.07.2010 07.07.2010	26 500 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 07.07.2010	termin płatności gotówkowych - 07.07.2010

W roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2010 roku					31 grudnia 2009 roku			
	CZK	HUF	EURO	PLN	RAZEM	HUF	EURO	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	870	25 769	145 815	4 118 279	4 290 733	16 562	34 946	4 095 720	4 147 228
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	11	2	14 709	14 722	11	0	12 697	12 708
2. Należności	870	0	1 168	28 619	30 657	0	31	27 068	27 099
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	25 758	144 645	4 074 951	4 245 354	16 551	34 915	4 055 757	4 107 223
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	198	198
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	4 766	4 766	0	316	34 931	35 247
III. AKTYWA NETTO	870	25 769	145 815	4 113 513	4 285 967	16 562	34 630	4 060 789	4 111 981

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	22	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	22	-	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	3 931	18	-
- Papiery wartościowe udziałowe	3 931	18	-
Razem	3 953	18	-

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	-	-	-
Papiery wartościowe udziałowe	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(1 063)	(759)	-
Papiery wartościowe udziałowe	(1 063)	(759)	-
Razem	(1 063)	(759)	-

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia– 30 czerwca 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	146 917	55 264	(31 393)
- Papiery wartościowe udziałowe	146 917	55 264	(31 393)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	146 917	55 264	(31 393)

10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(183 294)	1 209 631	338 116
- Papiery wartościowe udziałowe	(183 294)	1 209 631	338 116
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 090	897
- Papiery wartościowe udziałowe	-	1 090	897
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	(183 294)	1 210 721	339 013

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 grudnia 2008 roku do 31 maja 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dniu Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.41%
od 500 poniżej 1 000	0.35%
od 1 000 poniżej 1 500	0.30%
od 1 500 poniżej 2 000	0.25%
od 2 000	0.22%

Od dnia 01 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wielkość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
- Część stała wynagrodzenia	5 671	9 416	1 252
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-	-
Razem	5 671	9 416	1 252

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 285 967	4 111 981	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 470.99	1468.16	990.07

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. 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 oraz w roku obrotowym 2009 błędy podstawowe nie wystąpiły.

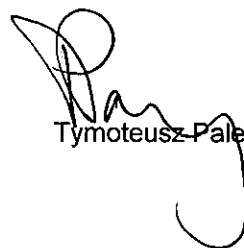
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.


Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 16 sierpnia 2010 roku

