

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 687.721 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 720.066 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 195.881 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 298.949 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 12 marca 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 12 marca 2010 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest 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 Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej oraz
- Aviva Investors Nowych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF1/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFi 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

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.

W dniu 29 maja 2009 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana nazwy Towarzystwa z Commercial Union Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania 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)	31 grudnia 2009 roku			31 grudnia 2008 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	534 141	687 721	94.04	562 706	416 658	97.13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	3 582	3 197	0.75
Prawa poboru	0	0	0.00	0	30	0.01
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	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
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	534 141	687 721	94.04	566 288	419 885	97.89

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	145 026	Polska	3 129	2 070	0.28
ABM SOLID	AR-RR	GPW	47 658	Polska	1 521	375	0.05
ACTION	AR-RR	GPW	327 579	Polska	3 711	5 290	0.72
ALMA	AR-RR	GPW	86 833	Polska	2 435	2 266	0.31
AMICA	AR-RR	GPW	20 136	Polska	131	358	0.05
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	402	Holandia	10	33	0.00
APLISENS	AR-RR	GPW	60 000	Polska	360	412	0.06
ARCTIC PAPER	AR-RR	GPW	35 750	Polska	536	577	0.08
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	280 690	Polska	553	772	0.11
ARTERIA	AR-RR	GPW	53 287	Polska	792	762	0.10
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	441 353	Cypr	2 089	1 792	0.24
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	156 179	Polska	1 724	1 402	0.19
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	125 601	Polska	3 188	7 907	1.08
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	76 275	Słowacja	1 970	1 853	0.25
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	261 347	Holandia	11 068	10 454	1.43
A-TEC INDUSTRIES	AR-RR	Vienna Stock Exchange	21 900	Austria	1 047	782	0.11
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	113 651	Polska	1 493	906	0.12
ATREM	AR-RR	GPW	144 446	Polska	1 426	2 239	0.31
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	116 750	Jersey	2 061	2 254	0.31
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	262 859	Luksemburg	1 982	2 021	0.28
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	53 119	Polska	698	791	0.11
BAKALLAND	AR-RR	GPW	68 000	Polska	201	288	0.04
BBI ZENERIS NFI	AR-RR	GPW	104 255	Polska	189	76	0.01
BIPROMET	AR-RR	GPW	19 919	Polska	498	113	0.02
BOGDANKA	AR-RR	GPW	28 284	Polska	1 358	2 008	0.27
BPHPBK	AR-RR	GPW	55 906	Polska	3 481	4 696	0.64
BRE	AR-RR	GPW	66 769	Polska	15 389	17 360	2.37
BUDIMEX	AR-RR	GPW	6 627	Polska	400	484	0.07
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	AR-RR	Vienna Stock Exchange	59 543	Austria	9 384	10 210	1.40
BZWBK	AR-RR	GPW	204 763	Polska	22 073	38 905	5.32
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	84 926	USA	6 514	6 877	0.94
CENTRUM KLIMA	AR-RR	GPW	151 412	Polska	1 590	1 726	0.24
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	150 827	Polska	481	437	0.06
CERSANIT	AR-RR	GPW	21 794	Polska	87	359	0.05
CIECH	AR-RR	GPW	89 994	Polska	2 181	3 348	0.46
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	21 340	Holandia	412	587	0.08
COGNOR	AR-RR	GPW	110 000	Polska	396	277	0.04
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	51 362	Polska	2 687	3 339	0.46
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	196 528	Polska	590	421	0.06
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	58 574	Polska	837	797	0.11
DEBICA	AR-RR	GPW	6 215	Polska	227	413	0.06
DECORA	AR-RR	GPW	34 124	Polska	1 145	682	0.09
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	12 704	Polska	416	552	0.08
DWORY	AR-RR	GPW	2087 932	Polska	5 027	2 422	0.33
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	37 798	Polska	3 360	6 089	0.83
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	84 616	Polska	2 052	1 097	0.15
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	131 235	Polska	1 881	1 148	0.16
EMC	AR-RR	GPW	45 344	Polska	580	1 111	0.15
ENEA	AR-RR	GPW	671 954	Polska	12 359	14 380	1.97
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	83 062	Polska	1 356	519	0.07
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	182 713	Polska	2 129	2 375	0.32
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	876 239	Polska	2 592	3 768	0.52
ERSTE GROUP BANK	AR-RR	Vienna Stock Exchange	40 250	Austria	5 024	4 309	0.59
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	80 985	Polska	470	357	0.05
EUROCASH	AR-RR	GPW	801 310	Polska	9 123	12 500	1.71
EUROMARK	AR-RR	GPW	111 863	Polska	1 877	209	0.03
EUROTEL	AR-RR	GPW	25 932	Polska	393	373	0.05
FAMUR	AR-RR	GPW	71 000	Polska	124	153	0.02
FARMACOL	AR-RR	GPW	54 900	Polska	304	2 086	0.29
FORTE	AR-RR	GPW	238 178	Polska	1 704	3 144	0.43
GANT	AR-RR	GPW	140 000	Polska	2 835	3 311	0.45
GETIN	AR-RR	GPW	4 776	Polska	22	42	0.01
GRAAL	AR-RR	GPW	81 974	Polska	2 692	962	0.13
GRAJEWO	AR-RR	GPW	234 639	Polska	3 663	3 836	0.52
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	60	Polska	2	2	0.00
HANDLOWY	AR-RR	GPW	162 391	Polska	10 797	11 367	1.55
HELIO	AR-RR	GPW	37 857	Polska	221	394	0.05
HYDROTOR	AR-RR	GPW	4 640	Polska	145	152	0.02

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

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
IDMSA	AR-RR	GPW	501	Polska	1	1	0.00
IMMOEAST	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1862 507	Austria	16 130	29 458	4.03
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	628 510	Polska	1 302	1 540	0.21
INDYKPOL	AR-RR	GPW	5 700	Polska	256	294	0.04
INGBSK	AR-RR	GPW	37 276	Polska	15 629	29 075	3.98
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	145 387	Polska	2 397	2 428	0.33
INSTAL LUBLIN	AR-RR	GPW	3 971	Polska	9	8	0.00
INTER CARS	AR-RR	GPW	60 994	Polska	3 935	4 880	0.67
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	135 887	Polska	1 563	611	0.08
IZNS IIAWA	AR-RR	GPW	272 000	Polska	871	1 333	0.18
JERONIMO MARTINS	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	320 006	Portugalia	8 963	9 183	1.26
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	263 744	Polska	946	1 087	0.15
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	55 567	Polska	500	650	0.09
KAPSCH TRAFFICOM	AR-RR	Vienna Stock Exchange	44 500	Austria	4 666	4 622	0.63
KERNEL	AR-RR	GPW	324 746	Luksemburg	11 805	13 574	1.86
KETY	AR-RR	GPW	83	Polska	7	10	0.00
KGHM	AR-RR	GPW	231 028	Polska	3 975	24 489	3.35
KOELNER	AR-RR	GPW	49 952	Polska	395	717	0.10
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	59 244	Polska	2 744	628	0.09
KOPEX	AR-RR	GPW	119 000	Polska	2 797	3 093	0.42
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	276 500	Polska	2 090	3 277	0.45
LPP	AR-RR	GPW	10 942	Polska	13 934	17 398	2.38
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	12 000	Polska	565	402	0.05
MERCOR	AR-RR	GPW	28 000	Polska	519	512	0.07
MISPOL	AR-RR	GPW	29 650	Polska	142	136	0.02
MNI	AR-RR	GPW	1723 830	Polska	5 328	7 292	1.00
MOJ	AR-RR	GPW	64 809	Polska	408	201	0.03
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	13 500	Węgry	2 488	3 481	0.48
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	20 426	Polska	411	1 144	0.16
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	167 634	Polska	9 664	10 209	1.40
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	21 770	Polska	252	152	0.02
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	7 500	Polska	271	161	0.02
NEPENTES	AR-RR	GPW	71 029	Polska	1 208	1 776	0.24
NETIA	AR-RR	GPW	2895 739	Polska	10 076	14 189	1.94
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	608 427	Holandia	12 679	15 279	2.09
NFI OCTAVA	AR-RR	GPW	167 056	Polska	382	418	0.06
NORTH COAST	AR-RR	GPW	405 624	Polska	1 163	519	0.07
NOVITUS	AR-RR	GPW	150 888	Polska	2 996	3 016	0.41
OMV	AR-RR	Vienna Stock Exchange	47 000	Austria	5 473	5 928	0.81
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	39 875	Polska	239	250	0.03
OPTOPOL TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	30 053	Polska	601	592	0.08
ORBIS	AR-RR	GPW	1	Polska	0	0	0.00
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	57 000	Polska	650	792	0.11
OTP BANK	AR-RR	Budapest Stock Exchange	366 930	Węgry	24 316	30 366	4.15
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	86 563	Polska	2 777	1 948	0.27
PALFINGER	AR-RR	Vienna Stock Exchange	8 900	Austria	700	570	0.08
PAMAPOL	AR-RR	GPW	24 421	Polska	269	116	0.02
PEKAO	AR-RR	GPW	158 940	Polska	17 266	25 701	3.51
PGE	AR-RR	GPW	411 744	Polska	9 470	10 088	1.38
PHARMENA	AR-ASO	New Connect	62 000	Polska	1 612	1 705	0.23
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	1331 763	Polska	31 714	45 213	6.18
PKO BP	AR-RR	GPW	1852 992	Polska	47 180	70 414	9.63
PLAZA CENTERS	AR-RR	GPW	1530 195	Holandia	9 051	10 176	1.39
POLCOLORIT	AR-RR	GPW	36 000	Polska	7	17	0.00
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	171 874	Polska	87	682	0.09
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	83 049	Polska	831	2 741	0.37
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	128 000	Polska	512	206	0.03
POZBUD	AR-RR	GPW	175 720	Polska	797	877	0.12
PROCHEM	AR-RR	GPW	37 382	Polska	487	893	0.12
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	131 304	Polska	1 259	1 970	0.27
PUE	AR-RR	GPW	10 517	Polska	1 400	1 378	0.19
PULAWY	AR-RR	GPW	8 853	Polska	572	691	0.09
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	147 563	Polska	1 455	1 830	0.25
RADPOL	AR-RR	GPW	177 824	Polska	1 452	1 067	0.15
RAINBOW	AR-RR	GPW	44 549	Polska	92	219	0.03
RHI	AR-RR	Vienna Stock Exchange	7 800	Austria	711	520	0.07
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	767 347	Holandia	803	1 320	0.18
ROPCZYCE	AR-RR	GPW	6 695	Polska	301	112	0.02

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

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
SANOK	AR-RR	GPW	310 970	Polska	4 413	3 203	0.44
SELENA FM	AR-RR	GPW	68 288	Polska	2 063	1 104	0.15
SNIEZKA	AR-RR	GPW	58 298	Polska	2 102	2 331	0.32
SONEL	AR-RR	GPW	64 251	Polska	440	368	0.05
STALEXPORT	AR-RR	GPW	200 518	Polska	374	363	0.05
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	14 722	Polska	5 898	8 745	1.20
STALPROFIL	AR-RR	GPW	31 903	Polska	262	402	0.05
SWIECIE	AR-RR	GPW	4 014	Polska	145	306	0.04
TELEFONICA	AR-RR	Prague Stock Exchange	6 600	Czechy	475	429	0.06
TELL	AR-RR	GPW	67 893	Polska	713	733	0.10
TEGAS	AR-ASO	New Connect	137 125	Polska	1 313	1 987	0.27
TETA	AR-RR	GPW	118 880	Polska	1 698	1 230	0.17
TORFARM	AR-RR	GPW	50 466	Polska	2 991	3 709	0.51
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	1641 946	Polska	6 542	6 830	0.93
TVN	AR-RR	GPW	243 014	Polska	3 138	3 473	0.47
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	9 023	Polska	2 256	767	0.10
UNIBEP	AR-RR	GPW	191 922	Polska	1 348	1 075	0.15
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	20 948	Polska	324	110	0.02
UNIPETROL	AR-RR	Prague Stock Exchange	25 000	Czechy	490	542	0.07
VARIANT	AR-RR	GPW	14 153	Polska	160	60	0.01
VOEST ALPINE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	50 000	Austria	5 337	5 279	0.72
WIELTON	AR-RR	GPW	73 743	Polska	305	308	0.04
WILBO	AR-RR	GPW	30000	Polska	48	80	0.01
WSIP	AR-RR	GPW	118344	Polska	1 357	1 976	0.27
ZELMER	AR-RR	GPW	28430	Polska	751	1 100	0.15
ZETKAMA	AR-RR	GPW	3000	Polska	35	34	0.00
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	14000	Polska	420	175	0.02
Akcje razem			33 562 587		534 141	687 721	94.02

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek - alternatywny system obrotu

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 DUDA	NNRA	nie dotyczy	2 000	Polska	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru razem			2 000		0	0	0.00

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 Asseco Poland SA	11 163	1.53
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	3 219	0.44
Grupa Mostostal Warszawa	11 353	1.55

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski	0	0.00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0.00

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	731 439	429 232
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 760	7 699
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	270	28
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	354	160
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	2
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	84	56
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	36 052	7 453
2. Należności	6 958	1 113
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	3 031	359
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 853	733
2.3. Dywidendy	53	0
2.4. Odsetki	0	0
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	21	21
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	687 721	419 855
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	687 721	419 855
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.5. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	30
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	30
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.5. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.6. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	535
II. ZOBOWIĄZANIA	11 373	8 115
III. AKTYWA NETTO (I-II)	720 066	421 117
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	646 455	543 387
1. Kapitał wpłacony	6 022 606	4 958 337
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5 376 151)	(4 414 950)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(79 969)	24 133
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(50 448)	(43 486)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(29 521)	67 619
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	153 580	(146 403)
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	720 066	421 117
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 146 089.96	1 806 282.23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	335.52	233.14

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	13 691	24 580
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 075	22 433
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	590	2 061
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	26	84
4. Pozostałe	0	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	20 653	28 561
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 516	28 358
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	16	66
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	121	137
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	20 653	28 561
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(6 962)	(3 981)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	202 843	(520 300)
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(97 140)	(152 446)
- z tytułu różnic kursowych	55	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	299 983	(367 854)
- z tytułu różnic kursowych	(1 069)	489
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	195 881	(524 281)
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	91.27	(290.25)

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 - 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	421 117	1225 884
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	195 881	(524 281)
a) Przychody z lokat netto	(6 962)	(3 981)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(97 140)	(152 446)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	299 983	(367 854)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	195 881	(524 281)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	103 068	(280 486)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 064 269	1 584 323
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(961 201)	(1 864 809)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	298 949	(804 767)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	720 066	421 117.00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	513 707	706 750.00
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	339 807.73	(735 481.84)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 678 842.11	4 671 322.53
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 339 034.38)	(5 406 804.37)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	339 807.73	(735 481.84)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 146 089.96	1 806 282.23
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 773 831.51	15 094 989.40
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(16 627 741.55)	(13 288 707.17)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 146 089.96	1 806 282.23
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	233.14	482.30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	335.52	233.14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	43.91	(51.66)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	180.43	214.32
- data wyceny	2009-02-17	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	340.92	480.70
- data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	335.52	233.14
- data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.02	4.04
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.99	4.01
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00	0.00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00	0.00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00	0.00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00	0.00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 zeru.
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” (HIFO).
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. 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 MTS Poland (CeTO) – 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.
- 5. Jeżeli w przypadku składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 - 4 w opinii Subfunduszu ostatni dostępny kurs nie odzwierciedla wartości godziwej wyceniane są one tak jakby były składnikami lokat Subfunduszu nienotowanymi na aktywnym rynku 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.

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.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu zbytych lokat	3 031	359
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 853	733
Z tytułu dywidend	53	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	21	21
Razem należności Subfunduszu	6 958	1 113

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu nabytych aktywów	4 824	3 236
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	82	84
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 997	3 323
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	2 416	1 440
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	54	23
Pozostałe zobowiązania	0	9
Razem zobowiązania Subfunduszu	11 373	8 115

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
- Deutsche Bank Polska S.A.			
	PLN	36 502	7 081
	EUR	245	201
	USD	13	14
	CZK	-	395
	HUF	-	8
Środki pieniężne, razem		36 760	7 699
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	PLN	21 458	40 160
	EUR	223	101
	USD	14	7
	CZK	197	197
	HUF	4	4
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		21 896	40 469

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 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 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 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 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 oraz w roku 2008 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	687 721	419 885
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	3 031	359
Dywidendy	53	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	535
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	36 760	7 699
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 853	733
Pozostałe należności	21	21
Razem aktywa Subfunduszu	731 439	429 232

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. 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 2008 roku udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Składniki aktywów denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	6.00%	0.28%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	5.98%	0.24%
- Forint Węgierski (HUF)	4.15%	0.05%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	4.15%	0.05%
- Korona Czeska (CZK)	0.14%	0.19%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.13%	0.10%
Razem udział w aktywach Subfunduszu	10.29%	0.52%

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	2.12%	-
Razem udział w zobowiązaniach Subfunduszu	2.12%	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 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 obrotowym 2008 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 obrotowym 2008 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 obrotowym 2008 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 obrotowym 2008 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku						31 grudnia 2008 roku					
	EURO	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM	EURO	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	43 919	13	989	30 366	656 152	731 439	1 204	14	833	231	426 950	429 232
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	245	13	0	0	36 502	36 760	201	14	395	8	7 081	7 699
2. Należności	17	0	18	0	6 923	6 958	0	0	0	0	1 113	1 113
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 657	0	971	30 366	612 727	687 721	1 003	0	438	223	418 191	419 855
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	30
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	535	535
II. ZOBOWIĄZANIA	241	0	0	0	11 132	11 373	0	0	0	0	8 115	8 115
III. AKTYWA NETTO	43 678	13	989	30 366	645 020	720 066	1 204	14	833	231	418 835	421 117

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	56	-
- Papiery wartościowe udziałowe	56	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	489
- Papiery wartościowe udziałowe	-	489
Razem	56	489

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku
Zrealizowane ujemne kursowe:	(1)	-
- Papiery wartościowe udziałowe	(1)	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(1 069)	-
- Papiery wartościowe udziałowe	(1 069)	-
Razem	(1 070)	-

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(97 140)	(152 446)
- Papiery wartościowe udziałowe	(97 140)	(152 446)
- 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	(97 140)	(152 446)

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	300 012	(367 884)
- Papiery wartościowe udziałowe	300 012	(367 884)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(29)	30
- Papiery wartościowe udziałowe	(29)	30
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	299 983	(367 854)

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- 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 wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	20 516	28 358
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	20 516	28 358

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	720 066	421 117	1 225 884
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	335.52	233.14	482.30

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 2008 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 24 kolejno ponumerowane strony.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny



(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 12 marca 2010 roku.