ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy") 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 4.107.421 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 4.111.981 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.345.250 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.201.300 tysięcy złotych, 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. (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.
3. 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),

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – 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

A. Fornalik

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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 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 wchodzą 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.

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	31 grudnia 2009 roku			31 grudnia 2008 roku		
(w tysiącach złotych)	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	2 819 827	4 107 223	99.04	2809 801	2889 309	98.67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	13 967	12 223	0.42
Prawa poboru	0	198	0.00	1 063	172	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
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	**2 819 827**	**4 107 421**	**99.04**	**2 824 831**	**2 901 704**	**99.10**

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	8 862	0.21
ABM SOLID	AR-RR	GPW	215620	Polska	2 609	1 695	0.04
ACTION	AR-RR	GPW	268514	Polska	4 266	4 337	0.10
AGORA	AR-RR	GPW	386791	Polska	6 339	8 680	0.21
ALMA	AR-RR	GPW	134670	Polska	3 631	3 515	0.08
AMICA	AR-RR	GPW	18758	Polska	156	334	0.01
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	271920	Holandia	12 832	22 297	0.54
APATOR	AR-RR	GPW	425122	Polska	4 243	6 764	0.16
APLISENS	AR-RR	GPW	215155	Polska	1 292	1 476	0.04
ARCTIC PAPER	AR-RR	GPW	173250	Polska	2 599	2 798	0.07
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	1529446	Polska	2 745	4 206	0.10
ARTERIA	AR-RR	GPW	69449	Polska	1 050	993	0.02
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	926834	Cypr	3 172	3 763	0.09
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	732310	Polska	6 500	6 576	0.16
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	1334955	Polska	62 356	84 035	2.03
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	508084	Słowacja	10 783	12 346	0.30
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	433456	Holandia	16 676	17 338	0.42
A-TEC INDUSTRIES	AR-RR	Vienna Stock Exchange	29700	Austria	1 372	1 060	0.03
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	84841	Polska	224	676	0.02
ATM	AR-RR	GPW	872240	Polska	4 056	8 243	0.20
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	748921	Polska	3 295	2 254	0.05
ATREM	AR-RR	GPW	255018	Polska	1 934	3 953	0.10
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	250250	Jersey	4 446	4 832	0.12
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	326271	Luksemburg	1 466	2 509	0.06
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	346688	Polska	3 519	5 162	0.12
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	3589319	Polska	9 809	17 229	0.42
BAKALLAND	AR-RR	GPW	249654	Polska	993	1 056	0.03
BARLINEK	AR-RR	GPW	1250960	Polska	3 934	4 466	0.11
BBI CAPITAL NFI	AR-RR	GPW	272629	Polska	682	504	0.01
BIOTON	AR-RR	GPW	94114527	Polska	21 418	21 646	0.52
BIPROMET	AR-RR	GPW	50000	Polska	320	284	0.01
BMP	AR-RR	GPW	185076	Niemcy	498	579	0.01
BOGDANKA	AR-RR	GPW	184394	Polska	8 851	13 092	0.32
BOMI	AR-RR	GPW	95053	Polska	1 179	1 179	0.03
BORYSZEW	AR-RR	GPW	2447	Polska	8	16	0.00
BPHPBK	AR-RR	GPW	292763	Polska	14 086	24 592	0.59
BRE	AR-RR	GPW	254634	Polska	55 421	66 205	1.60
BUDIMEX	AR-RR	GPW	139140	Polska	7 531	10 157	0.24
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	AR-RR	Vienna Stock Exchange	13500	Austria	2 024	2 315	0.06
BZWBK	AR-RR	GPW	629889	Polska	67 926	119 679	2.89
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	235388	USA	16 105	19 061	0.46
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	1846229	Polska	5 911	5 354	0.13
CERSANIT	AR-RR	GPW	2283018	Polska	27 981	37 556	0.91
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	195031	Czechy	22 616	26 186	0.63
CIECH	AR-RR	GPW	701451	Polska	17 497	26 094	0.63
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	263801	Holandia	4 076	7 255	0.17
COGNOR	AR-RR	GPW	525000	Polska	1 892	1 323	0.03
COMARCH	AR-RR	GPW	34119	Polska	1 975	3 241	0.08
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	106841	Polska	4 110	6 945	0.17
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	354551	Polska	1 416	759	0.02
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	1855855	Polska	26 859	25 240	0.61
DEBICA	AR-RR	GPW	181192	Polska	6 789	12 031	0.29
DECORA	AR-RR	GPW	350274	Polska	4 718	7 005	0.17
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	229257	Polska	8 604	9 959	0.24
DROP	AR-RR	GPW	120000	Polska	2 160	3 174	0.08
DWORY	AR-RR	GPW	13250897	Polska	8 231	15 371	0.37
ECHO	AR-RR	GPW	4679655	Polska	9 425	19 514	0.47
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	133001	Polska	21 585	21 426	0.52
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	486933	Polska	4 772	6 316	0.15
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	530544	Polska	2 106	4 642	0.11
ELZAB	AR-RR	GPW	501510	Polska	1 404	1 274	0.03
EMC	AR-RR	GPW	215517	Polska	2 899	5 280	0.13
EMPERIA	AR-RR	GPW	68520	Polska	3 426	5 584	0.13
EMPIK MEDIA &FASHION	AR-RR	GPW	269391	Polska	2 963	3 906	0.09
ENAP	AR-RR	GPW	1000	Polska	1	2	0.00
ENEA	AR-RR	GPW	1849206	Polska	31 400	39 573	0.95
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	506176	Polska	2 189	3 164	0.08
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	687081	Polska	5 912	8 932	0.22
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	1069089	Polska	2 558	4 597	0.11
ERBUD	AR-RR	GPW	37395	Polska	1 395	1 786	0.04
ERSTE GROUP BANK	AR-RR	Vienna Stock Exchange	51000	Austria	6 168	5 460	0.13
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	603052	Polska	3 009	2 659	0.06
EUROCASH	AR-RR	GPW	2645991	Polska	27 255	41 277	1.00

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
EUROMARK	AR-RR	GPW	261033	Polska	368	488	0.01
EUROTEL	AR-RR	GPW	134451	Polska	1 194	1 936	0.05
FAMUR	AR-RR	GPW	1311042	Polska	2 494	2 819	0.07
FARMACOL	AR-RR	GPW	600660	Polska	14 836	22 825	0.55
FASING	AR-RR	GPW	30972	Polska	316	538	0.01
FORTE	AR-RR	GPW	782086	Polska	3 204	10 324	0.25
GANT	AR-RR	GPW	269998	Polska	4 172	6 385	0.15
GETIN	AR-RR	GPW	4374543	Polska	21 119	38 758	0.93
GRAAL	AR-RR	GPW	237824	Polska	2 259	2 792	0.07
GRAJEWO	AR-RR	GPW	538783	Polska	3 646	8 809	0.21
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	221920	Polska	3 429	7 057	0.17
GRUPA ZYWIEC	AR-RR	GPW	5090	Polska	2 749	2 443	0.06
GTC	AR-RR	GPW	2616111	Polska	41 363	67 103	1.62
HANDLOWY	AR-RR	GPW	978589	Polska	51 800	68 501	1.65
HELIO	AR-RR	GPW	112600	Polska	662	1 171	0.03
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	1461303	Polska	9 031	5 100	0.12
HYDROTOR	AR-RR	GPW	10053	Polska	292	329	0.01
HYPERION	AR-RR	GPW	259630	Polska	1 010	1 799	0.04
IDMSA	AR-RR	GPW	2755872	Polska	4 885	6 587	0.16
IMMOEAST	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5474633	Austria	24 168	86 590	2.09
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	2325658	Polska	4 639	5 698	0.14
INDYKPOL	AR-RR	GPW	16894	Polska	757	870	0.02
INGBSK	AR-RR	GPW	92606	Polska	39 625	72 233	1.74
INTEGER	AR-RR	GPW	109131	Polska	1 658	4 791	0.12
INTER CARS	AR-RR	GPW	176498	Polska	4 374	14 120	0.34
INTERFERIE	AR-RR	GPW	156380	Polska	741	837	0.02
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	709733	Polska	2 945	3 194	0.08
JERONIMO MARTINS	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	51752	Portugalia	1 506	1 485	0.04
JUPITER	AR-RR	GPW	1111396	Polska	1 956	2 256	0.05
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	1060605	Polska	1 686	4 370	0.11
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	345736	Polska	3 144	4 045	0.10
KERNEL	AR-RR	GPW	1251092	Luksemburg	32 057	52 296	1.26
KETY	AR-RR	GPW	217331	Polska	12 605	26 319	0.63
KGHM	AR-RR	GPW	2960656	Polska	83 989	313 830	7.57
KOELNER	AR-RR	GPW	748856	Polska	6 264	10 746	0.26
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	148147	Polska	11 908	11 644	0.28
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	306565	Polska	4 598	3 250	0.08
KOPEX	AR-RR	GPW	1043102	Polska	16 522	27 110	0.65
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	109568	Polska	221	334	0.01
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	1187076	Polska	10 462	14 067	0.34
LPP	AR-RR	GPW	26467	Polska	28 395	42 082	1.01
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	67248	Polska	1 042	2 253	0.05
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0.00
MENNICA	AR-RR	GPW	3808	Polska	455	537	0.01
MERCOR	AR-RR	GPW	99765	Polska	1 799	1 825	0.04
MIESZKO	AR-RR	GPW	362781	Polska	519	907	0.02
MISPOL	AR-RR	GPW	102124	Polska	492	469	0.01
MNI	AR-RR	GPW	2215348	Polska	5 126	9 371	0.23
MOJ	AR-RR	GPW	400226	Polska	740	1 241	0.03
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	90287	Węgry	14 082	23 281	0.56
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	23861	Polska	1 386	1 336	0.03
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	546302	Polska	29 909	33 270	0.80
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	230610	Polska	766	913	0.02
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	181972	Polska	1 121	1 274	0.03
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	132636	Polska	3 047	2 852	0.07
NEPENTES	AR-RR	GPW	330000	Polska	5 445	8 250	0.20
NETIA	AR-RR	GPW	10348168	Polska	28 125	50 706	1.22
NETMEDIA	AR-RR	GPW	417310	Polska	3 560	2 796	0.07
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	1367575	Holandia	24 153	34 343	0.83
NFI OCTAVA	AR-RR	GPW	1214738	Polska	2 935	3 037	0.07
NG2	AR-RR	GPW	281684	Polska	9 011	13 690	0.33
NORTH COAST	AR-RR	GPW	1522888	Polska	2 056	1 949	0.05
NOVITUS	AR-RR	GPW	299536	Polska	4 052	5 988	0.14
OMV	AR-RR	Vienna Stock Exchange	127000	Austria	14 701	16 017	0.39
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	193626	Polska	1 417	1 216	0.03
OPTOPOL TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	217193	Polska	2 845	4 281	0.10
ORBIS	AR-RR	GPW	613502	Polska	23 276	27 215	0.66
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	167122	Polska	1 731	2 323	0.06
OTP BANK	AR-RR	Budapest Stock Exchange	200000	Węgry	15 547	16 551	0.40
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	427014	Polska	10 424	9 608	0.23
PAGED	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0.00
PAMAPOL	AR-RR	GPW	97260	Polska	325	464	0.01
PBG	AR-RR	GPW	227158	Polska	44 047	46 158	1.11
PEGAS	AR-RR	Prague Stock Exchange	65000	Luksemburg	2 181	4 490	0.11
PEKAO	AR-RR	GPW	2178246	Polska	236 048	352 222	8.49
PEMUG	AR-RR	GPW	1382107	Polska	2 557	2 515	0.06

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
PETROLINVEST	AR-RR	GPW	50165	Polska	2 216	1 188	0.03
PGE	AR-RR	GPW	5762393	Polska	132 535	141 179	3.40
PGF	AR-RR	GPW	306293	Polska	10 095	11 409	0.28
PGNIG	AR-RR	GPW	25666953	Polska	88 099	97 278	2.35
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	9590631	Polska	230 912	325 602	7.85
PKO BP	AR-RR	GPW	12900408	Polska	306 846	490 216	11.82
PLAZA CENTERS	AR-RR	GPW	1843457	Holandia	10 780	12 259	0.30
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	9483108	Polska	23 708	37 648	0.91
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	748417	Polska	14 966	24 698	0.60
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	600000	Polska	966	966	0.02
POLNORD	AR-RR	GPW	366518	Polska	9 579	12 737	0.31
PROCHEM	AR-RR	GPW	145643	Polska	3 182	3 481	0.08
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	332660	Polska	5 745	4 990	0.12
PUE	AR-RR	GPW	37653	Polska	4 010	4 932	0.12
PULAWY	AR-RR	GPW	157650	Polska	8 190	12 297	0.30
QUANTUM	AR-RR	GPW	35801	Polska	305	316	0.01
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	574807	Polska	6 595	7 128	0.17
RADPOL	AR-RR	GPW	1303858	Polska	7 468	7 823	0.19
RAFAKO	AR-RR	GPW	292448	Polska	1 655	2 924	0.07
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	567294	Holandia	714	976	0.02
ROPCZYCE	AR-RR	GPW	67555	Polska	1 849	1 135	0.03
RUCH	AR-RR	GPW	729819	Polska	5 474	5 685	0.14
SANOK	AR-RR	GPW	1049255	Polska	6 739	10 807	0.26
SEKO	AR-RR	GPW	131299	Polska	839	1 182	0.03
SELENA FM	AR-RR	GPW	444114	Polska	3 401	7 181	0.17
SNIEZKA	AR-RR	GPW	300237	Polska	7 715	12 003	0.29
SONEL	AR-RR	GPW	325036	Polska	1 913	1 859	0.04
STALEXPORT	AR-RR	GPW	767780	Polska	1 451	1 390	0.03
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	95211	Polska	42 226	56 555	1.36
STALPROFIL	AR-RR	GPW	382238	Polska	2 685	4 816	0.12
SWIECIE	AR-RR	GPW	337314	Polska	11 705	25 720	0.62
TELL	AR-RR	GPW	198015	Polska	1 317	2 138	0.05
TETA	AR-RR	GPW	632879	Polska	5 331	6 550	0.16
TIM	AR-RR	GPW	195518	Polska	1 331	1 803	0.04
TORFARM	AR-RR	GPW	104268	Polska	5 917	7 664	0.18
TPSA	AR-RR	GPW	7170116	Polska	135 425	113 790	2.74
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	4114388	Polska	17 467	17 116	0.41
TVN	AR-RR	GPW	3789128	Polska	48 046	54 147	1.31
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	44579	Polska	3 210	3 789	0.09
UNIBEP	AR-RR	GPW	1312227	Polska	9 420	7 348	0.18
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	100115	Polska	390	524	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	74802	Polska	265	316	0.01
VOEST ALPINE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	19700	Austria	1 887	2 080	0.05
WAWEL	AR-RR	GPW	27235	Polska	4 330	6 781	0.16
WIELTON	AR-RR	GPW	864433	Polska	2 536	3 605	0.09
WILBO	AR-RR	GPW	315066	Polska	456	844	0.02
WSIP	AR-RR	GPW	524356	Polska	7 540	8 757	0.21
ZELMER	AR-RR	GPW	324587	Polska	8 698	12 561	0.30
ZETKAMA	AR-RR	GPW	84040	Polska	946	965	0.02
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	117665	Polska	1 221	1 471	0.04
ZUMTOBEL	AR-RR	Vienna Stock Exchange	29600	Austria	1 474	1 666	0.04
Akcje razem			**307 536 495**		**2 819 827**	**4 107 223**	**99.04**

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 DUDA	NNRA	nie dotyczy	1 162 861	Polska	0.00	198	0.00
PP MCI SERIA I	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0.00	0	0.00
PP MCI SERIA N	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0.00	0	0.00
Prawa poboru razem			**1 798 741**		**0.00**	**198**	**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 Rzeczpospolitej 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	3 849	0.09
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	102 958	2.48
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	5 714	0.14
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 779	0.04
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	314 666	7.59
Grupa Kapitałowa PBG	51 258	1.24
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	49 432	1.19
Grupa Mostostal Warszawa	34 606	0.83

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	8 862	0.21
ABM SOLID	1 687	0.04
ACTION	2 431	0.06
AGORA	549	0.01
AMICA	334	0.01
AMREST HOLDINGS	22 297	0.54
APATOR	6 764	0.16
ARMATURA KRAKOW	4 158	0.10
ASBIS ENTERPRISES	1 142	0.03
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	71 905	1.73
ASSECO POLAND	6 397	0.15
ASSECO SLOVAKIA	9 704	0.23
ASTARTA HOLDING	1 320	0.03
ATLANTA POLAND	676	0.02
ATM	1 306	0.03
ATM GRUPA	8 243	0.20
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	937	0.02
AZOTY TARNOW	4 500	0.11
BAKALLAND	483	0.01

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BARLINEK	3 869	0.09
BBI CAPITAL NFI	319	0.01
BIPROMET	284	0.01
BMP	571	0.01
BOMI	1 179	0.03
BPHPBK	4 787	0.12
BRE	14 775	0.36
BUDIMEX	813	0.02
BZWBK	35 722	0.86
CCI	7 255	0.17
CENT.EURO.DISTR.CORP	1 112	0.03
CER.NOWA GALA	4 861	0.12
CERSANIT	31 673	0.76
CEZ A.S.	26 186	0.63
CIECH	22 283	0.54
COMARCH	2 215	0.05
COMP SAFE SUPPORT	5 416	0.13
CP ENERGIA	580	0.01
CYFROWY POLSAT	10 159	0.24
DEBICA	6 571	0.16
DECORA	6 930	0.17
DOM DEVELOPMENT	2 155	0.05
DWORY	12 629	0.30
ECHO	17 416	0.42
ELEKTROBUDOWA	14 645	0.35
ELEKTROTIM	6 172	0.15
ELSTAR OILS	4 642	0.11
ELZAB	1 274	0.03
EMC	3 082	0.07
EMPIK MEDIA &FASHION	3 906	0.09
EMPERIA	5 584	0.13
ENAP	2	0.00
ENEA	6 934	0.17
ENERGOMONTAZ POLUD.	811	0.02
ENERGOMONTAZ POLNOC	8 392	0.20
ENERGOINSTAL	2 715	0.07
ERBUD	1 786	0.04
ES-SYSTEM	2 659	0.06
EUROCASH	33 184	0.80
EUROMARK	488	0.01
EUROTEL	1 936	0.05
FAMUR	2 174	0.05
FARMACOL	22 642	0.55
FASING	538	0.01
FORTE	10 102	0.24
GANT	3 184	0.08

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN	22 046	0.53
GRAAL	2 792	0.07
GRAJEWO	2 698	0.07
GTC	46 629	1.12
HANDLOWY	35 595	0.86
HBPOLSKA	5 100	0.12
HELIO	1 144	0.03
HYPERION	1 799	0.04
IDMSA	4 956	0.12
IMMOEAST	14 222	0.34
IMPEXMET	901	0.02
INGBSK	34 673	0.84
INTER CARS	14 120	0.34
INTEGER	3 913	0.09
INTERFERIE	837	0.02
INTROL	3 194	0.08
JUPITER	2 256	0.05
JUTRZENK	2 900	0.07
JW CONSTRUCTION	1 003	0.02
KERNEL	24 794	0.60
KETY	26 319	0.63
KGHM	285 844	6.89
KOELNER	8 073	0.19
KOGENERACJA	212	0.01
KOPEX	15 223	0.37
KOMPUTRONIK	3 250	0.08
KRAKCHEMIA	334	0.01
LOTOS	7 057	0.17
LPP	22 076	0.53
MACROSOFT	2 253	0.05
MEDIATEL	0	0.00
MENNICA	537	0.01
MIESZKO	907	0.02
MILLENNIUM	3 706	0.09
MNI	9 306	0.22
MOJ	1 241	0.03
MOL	13 273	0.32
MOSTOSTAL PLOCK	1 336	0.03
MOSTOSTAL WARSZAWA	22 805	0.55
MULTIMEDIA	1 274	0.03
NAFTOBUDOWA	2 852	0.07
NEPENTES	8 250	0.20
NETIA	11 106	0.27
NETMEDIA	2 796	0.07
NEW WORLD RESOURCES	2 378	0.06
NOVA	7 898	0.19
NOVITUS	3 989	0.10
NORTH COAST	1 949	0.05

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPONEO	1 216	0.03
OPTOPOL TECHNOLOGY	4 281	0.10
ORBIS	25 389	0.61
PAGED	0	0.00
PAMAPOL	341	0.01
PBG	30 947	0.75
PEGAS	4 490	0.11
PEKAO	197 590	4.76
PEMUG	2 516	0.06
PEP	24 582	0.59
PGF	6 834	0.16
PGNIG	89 679	2.16
PKNORLEN	268 259	6.47
PKO BP	150 480	3.63
POLIMEX MS	37 648	0.91
POL-MOT WARFAMA	966	0.02
POLNORD	6 544	0.16
PP MCI SERIA I	0	0.00
PROCHEM	3 481	0.08
PROJPRZEM	4 840	0.12
PUE	1 537	0.04
PULAWY	12 007	0.29
QUANTUM	308	0.01
QUMAK-SEKOM	6 948	0.17
RADPOL	7 077	0.17
RAFAKO	2	0.00
ROPCZYCE	1 135	0.03
RUCH	5 685	0.14
SANOK	10 807	0.26
SEKO	1 182	0.03
SELENA FM	6 077	0.15
SNIEZKA	10 659	0.26
SONEL	1 682	0.04
STALPRODUKT	29 363	0.71
STALPROFIL	3 718	0.09
SWIECIE	25 720	0.62
TELL	2 139	0.05
TETA	6 550	0.16
TIM	1 803	0.04
TPSA	55 022	1.33
TRAKCJA POLSKA	9 503	0.23
TVN	33 533	0.81
ULMA CONSTRUCCION	3 789	0.09
UNIBEP	5 500	0.13

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
UNIMA 2000	524	0.01
VARIANT	316	0.01
WAWEL	6 742	0.16
WIELTON	3 313	0.08
WILBO	536	0.01
WSIP	7 545	0.18
ZELMER	7 452	0.18
ZETKAMA	875	0.02
ZUK STAPORKOW	1 471	0.04
ZYWIEC	2 443	0.06
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	**2 335 169**	**56.26**

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	**4 147 228**	**2 931 735**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**12 708**	**7 731**
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	2 534	2
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	10 174	7 729
2. Należności	**27 099**	**21 499**
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	26 900	21 499
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	199	0
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:	**4 107 223**	**2 901 532**
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	4 107 223	2901 532
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**198**	**172**
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	198	172
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**801**
II. ZOBOWIĄZANIA	**35 247**	**21 054**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**4 111 981**	**2 910 681**
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	**2 684 419**	**2 828 369**
1. Kapitał wpłacony	4 656 719	2 874 369
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 972 300)	(46 000)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**139 968**	**5 439**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	**79 235**	**(30)**
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	**60 733**	**5 469**
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**1 287 594**	**76 873**
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**4 111 981**	**2 910 681**
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 800 762.06	2 939 859.43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 468.16	990.07

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia -31 grudnia 2009 roku	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**89 456**	**1 225**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	89 180	1 077
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	276	148
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	**10 191**	**1 255**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 416	1 252
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	2	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	166	0
13. Pozostałe	607	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	**10 191**	**1 255**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**79 265**	**(30)**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	**1265 985**	**82 342**
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	55 264	5 469
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 210 721	76 873
- z tytułu różnic kursowych	(741)	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	**1345 250**	**82 312**
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	480.32	28.00

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	1 stycznia -31 grudnia 2009 roku	6 października -31 grudnia 2008 roku
I. ZMIANA WARTOSCI AKTYWOW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2910 681**	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**1345 250**	**82 312**
a) Przychody z lokat netto	79 265	(30)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55 264	5 469
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1210 721	76 873
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1345 250**	**82 312**
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:	**(143 950)**	**2 828 369**
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 782 350	2874 369
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 926 300)	(46 000)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**1 201 300**	**2910 681**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**4 111 981**	**2910 681**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**3306 030**	**1725 230**
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**(139 097.37)**	**2 939 859.43**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 354 026.99	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 493 124.36)	(45 136.67)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	**(139 097.37)**	**2 939 859.43**
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	**2 800 762.06**	**2 939 859.43**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 339 023.09	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 538 261.03)	(45 136.67)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	**2 800 762.06**	**2 939 859.43**
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	990.07	1 000.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 468.16	990.07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	48.29	(4.18)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	763.78	866.37
- data wyceny	2009-02-17	2008-10-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 489.94	1 108.26
- data wyceny	2009-11-16	2008-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 468.16	990.07
- data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	**0.31**	**0.31**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.28	0.31
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

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 zeru. 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.

D. <u>Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku</u>

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 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)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu zbytych lokat	26 900	21 499
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	199	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	**27 099**	**21 499**

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu nabytych aktywów	34 275	20 330
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
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	944	722
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	-	-
Z tytułu niewyrównanego na koniec dnia salda debetowego na rachunku bieżącym prowadzonym w EUR przez Bank Depozytariusz	28	2
Razem zobowiązania Subfunduszu	**35 247**	**21 054**

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
- Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	12 697	7 731
- Bank Handlowy w Warszawie SA	HUF	11	-
Środki pieniężne, razem		**12 708**	**7 731**

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	PLN	10 214	3 865
	HUF	6	-
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		**10 220**	**3 865**

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 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	4 107 421	2 901 704
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	**-**	**-**
Należności z tytułu zbytych aktywów	26 900	21 499
Dywidendy	199	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	801
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	12 708	7 731
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	**4 147 228**	**2 931 735**

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 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 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 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)	0.84%	-
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.84%	-
- Forint Węgierski (HUF)	0.40%	-
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.40%	-
Razem udział w aktywach Subfunduszu	**1.24%**	**-**

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)	0.90%	-
Razem udział w zobowiązaniach Subfunduszu	**0.90%**	**-**

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 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			
	HUF	**EURO**	**PLN**	**RAZEM**	**HUF**	**EURO**	**PLN**	**RAZEM**
I. AKTYWA	**16 562**	**34 946**	**4 095 720**	**4 147 228**	**0**	**0**	**2 931 735**	**2 931 735**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	0	12 697	12 708	0	0	7 731	7 731
2. Należności	0	31	27 068	27 099	0	0	21 499	21 499
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 551	34 915	4 055 757	4 107 223	0	0	2 901 532	2 901 532
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	198	198	0	0	172	172
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	801	801
II. ZOBOWIĄZANIA	**0**	**316**	**34 931**	**35 247**	**0**	**0**	**21 054**	**21 054**
III. AKTYWA NETTO	**16 562**	**34 630**	**4 060 789**	**4 111 981**	**0**	**0**	**2 910 681**	**2 910 681**

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	6 października– 31 grudnia 2008 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	18	-
- Papiery wartościowe udziałowe	18	-
Razem	**18**	**-**

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	6 października– 31 grudnia 2008 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	-	-
Papiery wartościowe udziałowe	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(759)	-
Papiery wartościowe udziałowe	(759)	-
Razem	(759)	-

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 31 grudnia 2009 roku	6 października– 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 264	5 469
- Papiery wartościowe udziałowe	55 264	5 469
- 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	**55 264**	**5 469**

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	6 października – 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 209 631	77 765
- Papiery wartościowe udziałowe	1 209 631	77 765
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 090	(892)
- Papiery wartościowe udziałowe	1 090	(892)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	**1 210 721**	**76 873**

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 6 października do dnia 30 listopada 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.42%
od 500 poniżej 1 000	0.36%
od 1 000 poniżej 1 500	0.31%
od 1 500 poniżej 2 000	0.26%
od 2 000	0.23%

Od dnia 1 grudnia 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień 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%

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku	6 października – 31 grudnia 2008 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	9 416	1 252
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	**9 416**	**1 252**

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 111 981	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	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 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 28 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Marek Wierzbołowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 12 marca 2010 roku.