

TOTAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

00 – 851 WARSZAWA
UL. WALICÓW 11

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów
TOTAL Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
oraz IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TOTAL Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **185.459** tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w kwocie **196.055** tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **5.901** tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **69.022** tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.852** tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej „IPOPEMA TFI S.A.”).

Zarząd IPOPEMA TFI S.A. jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

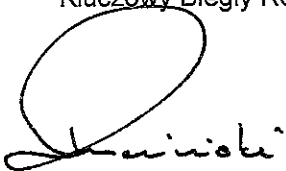
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Informacje zawarte w liście Zarządu IPOPEMA TFI S.A. skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego badaniem, są z nim zgodne.

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

w imieniu
BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17
00-654 Warszawa
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, 23 marca 2011 roku

BTFG Audit sp. z o.o.
00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17
Regon 140375705 NIP: 701-00-02-814

TOTAL FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**00 – 851 WARSZAWA
UL. WALICÓW 11**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE	3
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	8

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Nazwa i forma prawna

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może używać nazwy skróconej „TOTAL FIZ” („Fundusz”).

Fundusz powstał pod nazwą IPOPEMA 31 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. W dniu 25 listopada 2008 roku zgodnie ze zmianą Statutu (Rep A nr 19867/2008) Fundusz zmienił nazwę na TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Siedziba Funduszu

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 442 dnia 19 grudnia 2008 roku. Z chwilą wpisu do Rejestru, Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 1080007268 nadany przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w dniu 5 maja 2009 roku. Urząd Statystyczny nadał Funduszowi REGON o numerze: 141717817.

Bank pełniący funkcję Depozytariusza

Od dnia 28 maja 2010 roku funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18, na podstawie Umowy zawartej 8 stycznia 2010 roku oraz decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 maja 2010 roku (DFL/4034/44/2/10/V/47/32/KB) o udzieleniu zgody na zmianę Depozytariusza. Wcześniej funkcję Depozytariusza pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20 na podstawie umowy z dnia 5 maja 2008 roku (z późniejszymi zmianami) oraz pozwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21 lipca 2008 roku (DFL/4034/128/2/08/V/U/47/32-1/KB).

Reprezentacja Funduszu

Zarząd

Fundusz reprezentowany jest przez Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W skład Zarządu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w 2010 roku wchodził:

- Pan Jarosław Wikaliński Prezes Zarządu
- Pan Maciej Jasiński Wiceprezes Zarządu

- Pan Marek Świętoń Wiceprezes Zarządu
- Pan Aleksander Widera Wiceprezes Zarządu

Pan Aleksander Widera, uprzednio pełniący funkcję Członka Zarządu, został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu w dniu 22 grudnia 2010 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Prokurenci

Od dnia 15 stycznia 2009 roku funkcję prokurenta pełni Pan Tomasz Wawrzecki. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Podstawa prawna działalności

Fundusz działa na podstawie:

- Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 lipca 2008 roku decyzją nr DFL/4034/128/2/08/V/U/47/32-1/KB o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 30 czerwca 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym (Repertorium A nr 11294/2008 z późniejszymi zmianami).

Fundusz został utworzony na czas określony, tj. do 31 stycznia 2015 roku. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

Cel inwestycyjny Funduszu

Zgodnie z zapisami Statutu oraz wpisem do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Nadrzędnym celem Funduszu jest osiągnięcie rentowności lokat na poziomie istotnie przewyższającym rentowność lokat bankowych, niezależnie od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego, przy akceptacji podwyższonego ryzyka inwestycji w poszczególne kategorie lokat, w tym również ryzyka wynikającego z ewentualnej ograniczonej płynności poszczególnych składników lokat Funduszu.

W 2010 roku Fundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

Kapitał Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał Funduszu wynosił **164.935** tys. złotych i dzielił się na 1.267.840 Certyfikatów Inwestycyjnych.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdnie finansowe za okres od 19 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Śniadeckich 17, wpisany na listę KIBR pod numerem 3105. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 19 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Zgromadzenia Inwestorów TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z dnia 28 kwietnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 19 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 1487 z dnia 23 sierpnia 2010 roku pod pozycją 8180.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy Funduszem reprezentowanym przez IPOPEMA TFI S.A., a firmą BTFG Audit sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3105. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Rucińskiego (nr ewid 10428) w biurze rachunkowym, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, tj. OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą przy ul. Bukowińskiej 10 lok. 77 w Warszawie, od dnia 16 lutego do dnia 23 marca 2011 roku, z przerwami.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza IPOPEMA TFI S.A. Uchwałą nr 1 z dnia 11 czerwca 2010 roku.

Podmiot uprawniony BTFG Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym przedłożonym do badania.

4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co, między innymi, zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 marca 2011 roku. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości ze sprawozdania finansowego oraz wskaźniki opisujące działalność Funduszu w okresie od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze za okres od 19 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>31 grudnia 2010</u>	<u>31 grudnia 2009</u>
Aktywa	196.396	127.715
Aktywa netto	196.055	127.034
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	184.397	41.733
Przychody z lokat	2.124	630
Koszty funduszu	3.490	824
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	11
Przychody z lokat netto	-1.366	-183
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20.551	27.272
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-13.284	-1.869
Wynik z operacji	5.901	25.220
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	154,64	155,31

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

		<u>01.01.2010</u>	<u>19.12.2008</u>
		<u>-31.12.2010</u>	<u>-31.12.2009</u>
Zyskowość działania			
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	$\frac{(\text{WAN/CI } t1 - \text{WAN/CI } t0) \times 100}{\text{WAN/CI } t0}$	-0,43%	55,31%
Wskaźnik efektywności			
Rentowność aktywów netto	$\frac{\text{wynik z operacji (wynik finansowy) funduszu}}{\text{Średnia wartość aktywów netto}}$	3,20%	60,43%
Wskaźnik przyrostu aktywów			
Przyrost wartości całkowitej WAN	$\frac{(\text{WAN } t1 - \text{WAN } t0) \times 100}{\text{WAN } t0}$	54,33%	126934,00%
Poziom kosztów działalności			
	$\frac{\text{koszty funduszu}}{\text{przychody z lokat}}$	164,31%	130,79%
Poziom kosztów wynagrodzenia			
	$\frac{\text{koszty wynagrodzenia TFI}}{\text{Średnia wartość aktywów netto}}$	1,71%	1,32%

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – Wartość Aktywów Netto

WAN/CI – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Wyżej wymienione wskaźniki zostały obliczone w skali roku sprawozdawczego

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje, że w badanym okresie:

- zmniejszyła się wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 0,43%,
- rentowność aktywów netto w skali roku wyniosła 3,20%,
- wartość aktywów netto wzrosła o 54,33%

Wartość Certyfikatu Inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 154,64 zł, wykazując tym samym spadek o 0,43% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2009 roku.

Całkowita Wartość Aktywów Netto Funduszu wzrosła w okresie sprawozdawczym o 54,33 %, głównie z powodu wzrostu wartości godziwej składników lokat Funduszu w 2010 roku oraz emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.

Fundusz w 2010 roku osiągnął przychody głównie z tytułu odsetek oraz dywidendy. Istotną pozycją w kosztach są koszty wynagrodzenia Towarzystwa, których udział w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto w 2010 roku stanowił 1,71%.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczące: metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości wraz z wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i zatwierdzona do stosowania uchwałą Zarządu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 31 października 2007 roku oraz zmieniona uchwałą z dnia 17 czerwca 2009 roku.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są na zlecenie IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez firmę zewnętrzną OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, na podstawie umowy z dnia 02 listopada 2007 roku (z późniejszymi zmianami).

Ewidencja księgową Funduszu prowadzona jest przy użyciu systemu informatycznego AVS – Asset Valuation System Dynamics AX 5.0, którego producentem jest spółka Bonair S.A. Księgi pomocnicze papierów wartościowych prowadzone są, jako ewidencja ilościowo – wartościowa, w formie zestawień analitycznych w sposób umożliwiający szczegółową identyfikację poszczególnych papierów wartościowych przy wykorzystaniu komputerowych arkuszy kalkulacyjnych Excel.

Dokonałiśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

2. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

Fundusz w 2010 roku dochował terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

Zasady dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego podmiotu), Fundusz miał obowiązek dostosować do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, tj. od 19 grudnia 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura portfela inwestycyjnego nie spełniała wymogów określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu. W związku z tym Fundusz zobowiązany jest niezwłocznie dostosować stan aktywów do wymagań określonych w przepisach.

3. WYSOKOŚĆ WSKAŹNIKÓW ISTOTNOŚCI

Wysokość wskaźników istotności została określona przez kluczowego biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.

4. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **185.459** tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w kwocie **196.055** tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **5.901** tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **69.022** tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.852** tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Do sprawozdania finansowego załączony został List Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu omawiający wyniki działania w badanym okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku ze stanem faktycznym.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

5. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2010 roku został potwierdzony w oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura zobowiązań

Zobowiązania na koniec badanego okresu dotyczą rezerw na koszty okresu w kwocie 45 tys. złotych, pozostała kwota 296 tys. złotych stanowi pozostałe zobowiązania, z czego zobowiązanie wobec Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wynosi 290 tys. złotych.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku była dodatnia i wyniosła 164.935 tys. złotych. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

W 2010 roku dokonano dwóch emisji Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości emisyjnej 63.121 tys. złotych, z czego emisja serii E w liczbie 420.666 CI o wartości 63.092 tys. złotych oraz emisja serii S1 w liczbie 29.230 CI o wartości 29 tys. złotych.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 3.490 tys. złotych, i w porównaniu do roku poprzedniego były wyższe o 323,54%, głównie z tytułu wzrostu wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)

W badanym okresie Fundusz osiągnął niezrealizowany zysk z wyceny lokat na dzień bilansowy w kwocie 20.551 tys. złotych, oraz zrealizował stratę na zbyciu lokat w kwocie 13.284 tys. złotych.

6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ FUNDUSZU

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami ww. Rozporządzenia Ministra Finansów.

Zgodnie z przepisami powyższego rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

7. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości Aktywów Netto, zmiany liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz zmiany Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym.

8. RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem wyniku z operacji oraz zapisami w księgach rachunkowych.

9. LIST TOWARZYSTWA BĘDĄCEGO ORGANEM FUNDUSZU

Zapoznaliśmy się z Listem Zarządu Towarzystwa zarządzającego Funduszem do Uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że wyczerpująco i rzetelnie opisane są w nim wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym.

10. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

BTFG Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem, nie pominęło żadnych informacji, które mogłyby mieć wpływ na sprawozdanie finansowe, kompletnie ujęło składniki majątku i zobowiązania Funduszu oraz iż nie wystąpiły po dniu bilansowym, do dnia złożenia Oświadczenia żadne zdarzenia mające wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu przedstawioną w sprawozdaniu finansowym.

w imieniu
BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17
00-654 Warszawa
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, dnia 23 marca 2011 roku
BTFG Audit sp. z o.o.
00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17
Regon 140375705 NIP 701-00-02-814

List IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników

TOTAL FIZ

Warszawa, dnia 23 marca 2011 r.

Niniejszym przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. TOTAL FIZ (dalej „Funduszu”), zarządzanego przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat Funduszu zmniejszyła się o 0,43% do kwoty 154,64 zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisję specjalną 29 230 certyfikatów inwestycyjnych serii S1 oraz emisję 420 666 certyfikatów inwestycyjnych serii E, o łącznej wartości przekraczającej 63 mln zł. Proces inwestycyjny funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.


W imieniu całego zespołu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pragniemy podziękować za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli.

Z poważaniem


Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu


Maciej Jasiński
Wiceprezes Zarządu


Marek Świętoń
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Wiera
Wiceprezes Zarządu

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
TOTAL FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZARZĄDZANEGO PRZEZ IPOPEMA TFI S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2010 r. DO 31.12.2010 r.**

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I) Nazwa funduszu:

TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 19.12.2008 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 442. Fundusz otworzył księgi w dniu 06.01.2009 r. Fundusz został utworzony na czas określony, do 31.01.2015 r.

II) Cel inwestycyjny:

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Nadrzędnym celem Funduszu jest osiąganie rentowności lokat na poziomie istotnie przewyższającym rentowność lokat bankowych, niezależnie od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego, przy akceptacji podwyższonego ryzyka inwestycji w poszczególne kategorie lokat, w tym również ryzyka wynikającego z ewentualnej ograniczonej płynności poszczególnych składników lokat Funduszu. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektywy rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii wymienionych w Polityce Inwestycyjnej pkt 1, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i rynkach zagranicznych. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

III) Polityka Inwestycyjna:

1. Fundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, a także prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
 - 6) waluty,
 - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 8) depozyty,
2. Lokowanie Aktywów Funduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, opiera się na:
 - 1) ocenie koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa emitent,
 - 2) ocenie pozycji konkurencyjnej emitenta,
 - 3) analizie technicznej cen akcji lub praw poboru,
 - 4) ocenie, możliwości osiągnięcia stopy zwrotu istotnie przewyższającej stopę inflacji w długim okresie,
 - 5) ocenie sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji i wzrostu

gospodarczego,

- 6) ocenie sytuacji ekonomiczno – finansowej, w szczególności w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
3. Fundusz lokuje środki długoterminowo w instrumenty wskazane w punkcie 2, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny z punktu widzenia kryteriów analizy fundamentalnej. W szczególności Fundusz będzie inwestował w akcje i udziały spółek, koncentrujących się na kreowaniu wartości dla właścicieli oraz przestrzegających zasady ładu korporacyjnego, i które według kryteriów określonych przez Fundusz mogą osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach.
 4. Lokowanie Aktywów Funduszu w inne instrumenty niż wskazane w punkcie 2, opiera się na:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - 2) w przypadku wierzytelności: ocenie rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalności, rodzajem dłużnika, możliwością windykacji należności, rodzajem i poziomem zabezpieczeń, wartością wierzytelności i płynnością lokaty,
 - 3) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,
 - 4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
 - 5) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników funduszu.

IV) Zasady dywersyfikacji lokat funduszu:

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem punktu 2.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu.
6. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
10. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
11. Z uwzględnieniem punktu 12, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w punkcie 10, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
12. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

V) Zasady wyceny lokat notowanych na Aktywnym Rynku:

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego Składnika lokat z Aktywnego Rynku.
 - 2) Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, (wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
 - 3) Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 2, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - 3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 2, dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca, kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:

1) o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,

2) o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia,

6. Zgodnie z postanowieniami punktów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:

1) akcje,

2) warranty subskrypcyjne,

3) prawa do akcji,

4) prawa poboru,

5) kwity depozytowe,

6) listy zastawne,

7) dłużne papiery wartościowe,

8) certyfikaty inwestycyjne

9) instrumenty pochodne

VI) Zasady wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku:

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, w następujący sposób:

1) obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli, wierzytelności pieniężnych, o terminie realizacji praw liczoną od dnia ich wystawienia, nie dłuższą niż rok – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym, 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. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

2) akcji:

- a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) bądź też przy wykorzystaniu wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
- b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku -

przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji.

- 3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 2,
- 4) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 5) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF), albo na podstawie ceny nabycia w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów.
- 6) Instrumentów Pochodnych – według wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o parytet call-put.
- 7) certyfikatów inwestycyjnych – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 23:00.
- 8) jednostek uczestnictwa – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23:00.
- 9) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:00.

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

3. Modele wyceny, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

VII) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 00-851 Warszawa, ul. Waliców 11, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

VIII) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2010 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Ipopema TFI S.A nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności funduszu. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

IX) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu:

Księgi rachunkowe Funduszu, od dnia ich otwarcia są prowadzone przez OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 10 lok. 77, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495.

X) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego:

BTFG Audit sp. z o.o. numer ewidencyjny 3105, Śniadeckich 17, Warszawa 00-654.

XI) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych:

Fundusz wyemitował 6 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:			
Data emisji	Seria	Ilość	Rodzaj
2008.12.09	A	1000 szt.	certyfikaty imienne
2009.03.19	B	114 016 szt.	certyfikaty imienne
2009.06.25	C	266 629 szt.	certyfikaty imienne
2009.09.28	D	436 299 szt.	certyfikaty imienne
2010.01.20	S1	29.230 szt.	certyfikaty imienne
2010-02-05	E	420.666 szt.	certyfikaty imienne
Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku.			

XII) Waluta sprawozdania:

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	2010-12-31			2009-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 Akcje	102 668	148 177	73,28	61 673	88 957	69,65
2 Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
3 Prawa do akcji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
4 Prawa poboru	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
5 Kwity depozytowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
6 Listy zastawne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
7 Dłużne papiery wartościowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
8 Instrumenty pochodne	0	2 640	1,30	0	0	0
9 Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	3 809	3 523	1,74	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
10 Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
11 Certyfikaty inwestycyjne	640	600	0,30	640	628	0,49
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
12 Inwestowania mająca siedzibę za granicą	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
13 Wierzytelności	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
14 Wieksele	500	511	0,25	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
15 Depozyty	30 000	30 008	14,84	30 000	30 045	23,53
16 Waktuty	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
17 Nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
18 Statki morskie	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
19 Inne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Razem	137 617	165 459	91,71	92 313	119 630	93,67

2) Tabele uzupełniające

LP	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	PZ CORMAY SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 920 000	Polska	15 964	41 658	20,61
2.	FERRUM SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 600 000	Polska	11 285	20 800	10,29
3.	INSTAL KRAKÓW SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	500 000	Polska	9 900	9 750	4,82
4.	GRUPA LOTOS SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	650 000	Polska	20 815	30 898	15,28
5.	MABION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	315 000	Polska	3 830	4 942	2,44
6.	TUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 525 000	Polska	10 487	9 120	4,51
7.	POMAR SILESIA S.A.	Niemotowane		1 640 625	Polska	10 600	13 756	6,80
8.	VOXEL S.A.	Niemotowane		1 496 770	Polska	19 897	17 253	8,53
					Razem:	102 668	148 177	73,28

2) Tabele uzupełniające

WEKSLE					
LP	Wystawca Weksla	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	PLWEKIM5MB005	po 2011-09-30	500	511	0,25
Razem:			500	511	0,25

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

LP	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa							
Nie dotyczy							
Certyfikaty inwestycyjne							
1.	Nienotowane na rynku aktywnym nie dotyczy						
				6 400	640	600	0,30
Razem:				6 400	640	600	0,30

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

LP	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SP Warszawa	POLSKA	1 000	3 000	2 714	1,34	
2.	GARDENS-SOFTWARE SP. Z O.O. Poznań	POLSKA	80	809	809	0,40	
Razem:				3 809	3 523	1,74	

DEPOZYTY

LP	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Wahunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD									
1.	BRE BANK S.A.	Polska	PLN	2,5000%	30 000	30 000	30 000	30 008	14,84
II. W walutach państw nienależących do OECD									
Nie dotyczy									

INSTRUMENTY POCHODNE

INSTRUMENTY POCHODNE										
I.	Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
TOTAL OPCJA FERRUM										
		Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	4	1	0	2 640	1,30
		Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	5	1	0	1 743	0,86
								897	0,44	

3. BILANS sporządzony na dzień na dzień 31.12.2010 r. w tys. PLN

Pozycja bilansu	2010-12-31	2009-12-31
I. Aktywa	196 396	127 715
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 937	38 085
2. Należności	8	45
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	117 168	88 957
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 283	628
- dłużne papiery wartościowe	511	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	341	681
III. Aktywa netto (I-II)	196 055	127 034
IV. Kapitał funduszu	164 935	101 814
1. Kapitał wpłacony	164 935	101 814
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-16 702	-2 052
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 549	-183
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 153	-1 869
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 822	27 272
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	196 055	127 034


Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	817 944
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN	154,64	155,31

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	1 267 840
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	154,64	149,98

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	1 267 840	817 944
seria A	1 000	1 000
seria B	114 016	114 016
seria C	266 629	266 629
seria D	436 299	436 299
seria S1	29 230	-
seria E	420 666	-

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:	196 055	127 034
seria A	155	155
seria B	17 631	17 708
seria C	41 231	41 410
seria D	67 468	67 761
seria S1	4 520	-
seria E	65 051	-

Warszawa, dnia 23.03.2011 r.


 Jarosław Wikaliński
 Prezes Zarządu


 Maciej Jasiński
 Wiceprezes Zarządu


 Marek Świętoń
 Wiceprezes Zarządu


 Aleksander Widera
 Wiceprezes Zarządu



 Adam Chabior

 OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
 Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

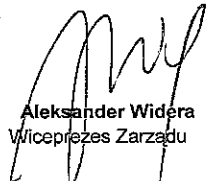
Pozycja rachunku wyniku z operacji	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2008-12-19 do 2009-12-31
I. Przychody z lokat	2 124	630
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	225	155
2. Przychody odsetkowe	1 868	475
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	31	0
II. Koszty funduszu	3 490	824
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 156	549
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	55
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	20
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	61
6. Usługi w zakresie rachunkowości	111	59
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	84	15
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	4
13. Pozostałe, w tym:	87	61
a) koszty badań i przeglądu sprawozdań	20	20
b) koszty prowizji i opłat KDPW	13	19
c) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu	29	18
d) podatki i inne obciążenia (opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne)	19	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	11
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 490	813
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 366	-183
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 267	25 403
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-13 284	-1 869
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 551	27 272
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 901	25 220
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	4,65	30,83
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,65	30,83


Warszawa, dnia 23.03.2011 r.


 Jarosław Wikaliński
 Prezes Zarządu


 Maciej Jasiński
 Wiceprezes Zarządu


 Marek Świętoń
 Wiceprezes Zarządu


 Aleksander Widera
 Wiceprezes Zarządu


 Adam Chabior

 OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
 Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycja zestawienia	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2008-12-19 do 2009-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	127 034	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 901	25 220
a) przychody z lokat netto	-1 366	-183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 284	-1 869
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 551	27 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 901	25 220
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:	63 121	101 814
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	63 121	101 814
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 022	127 034
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 055	127 034
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	184 397	41 733
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	449 896	817 944
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	449 896	817 944
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	449 896	817 944
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	817 944
b) liczbą wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	1 267 840	817 944
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	1 267 840
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	155,31	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	154,64	155,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,43	57,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	154,64	96,57
data wyceny	2010-12-31	2009-03-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	160,77	155,31
data wyceny	2010-03-31	2009-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	154,64	155,31
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	154,64	149,98
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,71	1,32
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,13
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,05
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,14
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

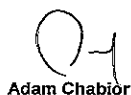
Warszawa, dnia 23.03.2011 r.


Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu


Maciej Jasiński
Wiceprezes Zarządu


Marek Świętoń
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Widera
Wiceprezes Zarządu


Adam Chabior


OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2008-12-19 do 2009-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-61 817	-64 170
I. Wpływy	82 064	34 231
1) Z tytułu posiadanych lokat	42 666	11 095
2) Z tytułu zbycia składników lokat	39 367	23 136
3) Pozostałe	31	0
II. Wydatki	143 881	98 401
1) Z tytułu posiadanych lokat	55 068	13 589
2) Z tytułu nabycia składników lokat	85 395	84 263
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 029	386
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	27	11
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	7
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	4	61
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	107	62
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	84	7
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	121	15
a) koszty organizacji i obsługi posiedzeń	1	3
b) koszty prowizji i opłat KDPW	25	6
c) koszty badań i przeglądu sprawozdań	20	0
d) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu	23	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	64 669	102 255
I. Wpływy	64 975	102 359
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	63 121	101 814
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	1 548	430
6) Pozostałe	306	115
a) opłata manipulacyjna za emisje certyfikatów	0	104
II. Wydatki	306	104
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7) Odsetki	0	0
8) Pozostałe	306	104
a) opłata manipulacyjna za emisje certyfikatów	306	104
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+I-B)	2 852	38 085
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	38 085	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+I-D)	40 937	38 085

Warszawa, dnia 23.03.2011 r.


Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu


Maciej Jasirski
Wiceprezes Zarządu


Marek Świętoń
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Widera
Wiceprezes Zarządu


Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

- Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu
- Nota-2 Należności Funduszu
- Nota-3 Zobowiązania Funduszu
- Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota-5 Ryzyka
- Nota-6 Instrumenty pochodne
- Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
- Nota-8 Kredyty i pożyczki
- Nota-9 Waluty i różnice kursowe
- Nota-10 Dochody i ich dystrybucja
- Nota-11 Koszty Funduszu

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe,
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie krótszym niż 3 miesiące prezentuje się w bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych, dla których termin zapadalności jest dłuższy niż 3 dni robocze, prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „depozyty”.

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

7. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat funduszu 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.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
 - 9.1. Z zastrzeżeniem pkt. 9.4, wylicza się metodą HIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 9.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 9.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 9.1.
 - 9.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w pkt. 9.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w pkt. 38 i 40.
10. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
11. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku:
 - 11.1. ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - 11.2. niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- 11.3. należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 11.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz:
- 13.1. ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13.2. składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w pkt. 33, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
15. Operacje dotyczące funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- dywidendy i inne udziały w zyskach;
 - przychody odsetkowe;
 - przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- wynagrodzenie dla towarzystwa
 - wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję
 - opłaty dla depozytariusza
 - opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu
 - opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne
 - usługi w zakresie rachunkowości
 - usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu
 - usługi prawne
 - usługi wydawnicze, w tym poligraficzne
 - koszty odsetkowe
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości
 - ujemne saldo różnic kursowych
18. W przypadku kosztów funduszu tworzy się pozostałe rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
19. Przychody odsetkowe:
- 19.1. od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
- 19.2. od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 22.
22. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujemnymi zgodnie z pkt. 21.

c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

23. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 34 - 46.
24. Dniem Wyceny jest:
- ostatni dzień kalendarzowy w trzecim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, a jeżeli ten dzień przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, Dniem Wyceny jest dzień roboczy przypadający bezpośrednio przed ostatnim dniem kalendarzowym w trzecim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego,
 - dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji
 - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.
25. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
26. Fundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.
27. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
28. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
29. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
- 29.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
- 29.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, (wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
- 29.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
30. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
31. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt. 30 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
32. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt. 31, dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca, kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
33. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 29, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
- o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
 - o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia,
34. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 41, 42 i 46, w następujący sposób:
- 34.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

34.2. akcji:

- 34.2.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) bądź też przy wykorzystaniu skorygowanej wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
- 34.2.2. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie skorygowanej wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF), w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji.
- 34.3. warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 34.2,
- 34.4. depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 34.5. udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie skorygowanej wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów.
35. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
36. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 34, są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
37. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 34, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
38. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
39. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

40. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
41. 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.
42. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
43. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.
44. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w pkt. 43, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
45. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
46. Aktywa i zobowiązania Funduszu wyceniane w wartości godziwej, dla których wiarygodne oszacowanie tej wartości nie jest możliwe, wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W szczególności sytuacja taka wystąpić może w odniesieniu do akcji i udziałów spółek nienotowanych oraz instrumentów pochodnych, dla których instrumentem bazowym są takie akcje lub udziały.

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W roku 2009 zmianie uległa kalkulacja limitu Depozytariusza.

Przed zmianą kalkulacji stosowano następującą formułę obliczeniową :

Limit Kosztów Depozytariusza = średnia Wartość Aktywów Netto (WAN) * 0,225%.

(średni WAN był ustalany jako średnia arytmetyczną WAN z Wycen Oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym z Dni Wycen przed bieżącym Dniem Wyceny oraz WAN z bieżącego Dnia Wyceny przed naliczeniem należności z tytułu przekroczenia kosztów limitowanych)

W celu uproszczenia powyższej kalkulacji zastosowano następującą formułę obliczeniową:

Limit Kosztów Depozytariusza = WAN z bieżącej Wyceny Oficjalnej przed ustaleniem należności z tyt. przekroczonych limitów kosztów *0,225%

Różnice wynikające ze zmiany sposobu kalkulacji nie są istotne.

W roku 2009 nie wystąpiły inne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota-2 Należności funduszu

	2010-12-31	2009-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	0	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4. Z tytułu dywidendy	0	0
5. Z tytułu odsetek	8	45
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Pozostałe	0	0
RAZEM	8	45

Nota-3 Zobowiązania funduszu

	2010-12-31	2009-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	411
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	45	270
13. Pozostałe zobowiązania	296	0
RAZEM	341	681

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	2010-12-31		2009-12-31	
		Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH					
Banki:					
1. RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	7 407	7 407
2. BRE BANK S.A.	PLN	10 937	10 937	0	0
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ					
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	10 472	10 472
2. BRE BANK S.A.	PLN	5 931	5 931	0	0

(*) Średni stan środków pieniężnych został zaprezentowany w oparciu o dane według stanu sald na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym.

	2010-12-31	2009-12-31
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	35 193	30 723
1. Depozyt zabezpieczający w KDPW	5 185	678
2. Depozyt terminowy	30 008	30 045

Nota-5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:
 - a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej;
Za aktywa Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano depozyt w kwocie 30 000 tys. PLN oprocentowany wg stopy procentowej 2,50%.
 - b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej;
Nie dotyczy

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:
 - a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków.
Za aktywa Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano weksel dla spółki M5 Michał Błach S.K.A., który na dzień bilansowy wynosi 511 tys. PLN.
 - b) wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie dotyczy

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:
Na dzień bilansowy fundusz nie posiadał lokat ani zobowiązań w walutach obcych w związku z tym ryzyko walutowe nie występuje.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Symbol instrumentu pochodnego	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji***	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych *	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych *	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego **
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
TOTAL OPCJA FERRUM	Długa	Opcja sprzedaży	INWESTYCYJNY	1 743	0,00	2011-01-31	0,0	2011-01-31	2011-01-31
TOTAL OPCJA FERRUM	Długa	Opcja sprzedaży	INWESTYCYJNY	897	0,00	2011-01-31	0,0	2011-01-31	2011-01-31

* Iloczyn ilości jednostek danego instrumentu pochodnego, wartości jednostki instrumentu pochodnego i kursu tego instrumentu

* Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych oraz kwoty będące podstawą przyszłych płatności zależą od przyszłych cen, rodzaju, liczby i terminu zamknięcia poszczególnych instrumentów pochodnych oraz regulaminów i brokerów za pośrednictwem których transakcje na danych instrumentach pochodnych są zawierane i rozliczane.

** Termin wykonania instrumentów pochodnych rozumiany jest jako termin rozliczenia pieniężnego instrumentów pochodnych lub termin fizycznej dostawy instrumentów bazowych. Fundusz każdorazowo zamyka pozycje w instrumentach pochodnych przed terminem wygaśnięcia tak aby uniknąć fizycznej dostawy instrumentów bazowych.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota-8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		jednostka	waluta	2010-12-31	2009-12-31
I. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		w tys.	PLN	40 937	38 085
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	40 937	38 085
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
II. Należności		w tys.	PLN	8	45
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	8	45
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
III. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		w tys.	PLN	117 168	88 957
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	117 168	88 957
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
IV. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		w tys.	PLN	38 283	628
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	38 283	628
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
V. Pozostałe Aktywa		w tys.	PLN	0	0
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
VI. Zobowiązania		w tys.	PLN	341	681
w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	341	681
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	0	0
Razem		w tys.	PLN	196 055	127 034

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy.

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nie dotyczy.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

1. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA); ZE ZBYCIA LOKAT	2010-12-31		2009-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-13 335	17 613	-1 869	27 283
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51	2 938	nie dotyczy	-12,0
3. Nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
4. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

2. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Funduszu.

Nie dotyczy.

3. Wypłacane dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat.

Nie dotyczy.

Nota-11 Koszty funduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyników z operacji.

	2010-12-31	2009-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Usługi depozytariusza	0	1
Usługi z zakresu rachunkowości	0	4
Usługi pozostałe	0	6

2. Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji.

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	2010-12-31	2009-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	3156	549
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
3. Wynagrodzenie za prowadzenie ewidencji uczestników	0	0

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych na uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych:

Nie dotyczy.

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 funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

Nie dotyczy

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

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

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres bieżący, jak i za okres poprzedni, zostały zaprezentowane certyfikaty inwestycyjne znajdujące się w portfelu lokat Funduszu w wartości netto, tj. po uwzględnieniu ciężącego na Funduszu zobowiązania w wysokości 5 760 tys. zł. z tytułu braku dokonania pełnej wpłaty na poczet tych certyfikatów. Fundusz opłacił 10% wartości objętych certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie ze statutem Funduszu, który wyemitował te certyfikaty inwestycyjne, może on wystąpić z żądaniem dokonania pozostałej wpłaty najwcześniej 3 miesiące po zakończeniu subskrypcji, ale nie później niż 6 lat po jej zakończeniu. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie otrzymał żądania uzupełnienia wpłaty za przyznane certyfikaty inwestycyjne.

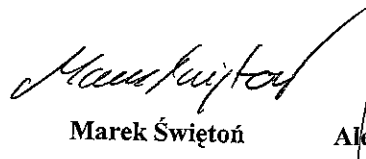
Warszawa, dnia 23.03.2011 r.


Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu


Maciej Jaśniński

Wiceprezes Zarządu


Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu


Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.



Warszawa, dnia 23 marca 2011 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

ZASTĘPCA DYREKTORA
DS. OBSŁUGI FUNDUSZY I USŁUG POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH

Jarosław Wylot-Szumański

NACZELNIK
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH

Agnieszka Sawa