

**TOTAL**  
**Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**ul. Waliców 11**  
**00-851 Warszawa**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta**  
**z przeglądu sprawozdania finansowego**  
**za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**z przeglądu sprawozdania finansowego**  
**TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**  
**obejmującego okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku**

Dla Zgromadzenia Inwestorów  
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
oraz IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Waliców 11, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **172.085** tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w kwocie **198.877** tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **8.722** tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **71.843** tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10.922** tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu IPOPEMA TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Funduszu oraz od kierownictwa i personelu OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo - akcyjna, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku jak też jego wynik z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało 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 ewid. 3105

Kluczowy Biegły Rewident



**Adam Ruciński**  
Biegły Rewident nr 10428

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

Warszawa, 31 sierpnia 2010 roku

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
TOTAL FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO  
ZARZĄDZANEGO PRZEZ IPOPEMA TFI S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2010 r. DO 30.06.2010 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 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. 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 na rynkach zagranicznych. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia 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. W celu zwiększenia oczekiwanej stopy zwrotu z Aktywów, Fundusz może inwestować do 25% Aktywów w instrumenty nienotowane na rynku regulowanym. 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 zyskowych 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 księgową, 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 30.06.2010 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 30.06.2010 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 przegląd 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	2010-06-30			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	104 654	135 011	67,61	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	4 105	2,06	0	0	0
9 Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	809	809	0,41	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	632	0,32	640	628	0,49
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
12 Wierzytelności	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
14 Weksle	3 451	3 526	1,77	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
15 Depozyty	28 000	28 002	14,02	30 000	30 045	23,53
16 Waluty	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
<b>Razem</b>	<b>137 554</b>	<b>172 085</b>	<b>86,19</b>	<b>92 313</b>	<b>119 630</b>	<b>93,67</b>

2) Tabele uzupełniające

LP	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny 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	7 912 489	Polska	16 162	36 184	18,12
2.	ENERGONISTAL SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	519 538	Polska	5 058	3 663	1,93
3.	FERRUM SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 901 301	Polska	11 308	18 047	9,04
4.	INSTAL KRAKOW SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	500 000	Polska	9 900	9 850	4,88
5.	GRUPA LOTOS SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	750 000	Polska	17 084	21 637	10,83
6.	MINI SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 191 915	Polska	4 516	4 017	2,01
7.	TUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 485 102	Polska	10 206	9 579	4,80
9.	PONAR SILESIA S.A.	Nieobrotowe		1 640 625	Polska	10 500	11 833	5,93
10.	VOXEL S.A.	Nieobrotowe		1 436 770	Polska	15 920	20 401	10,22
				<b>Razem:</b>		<b>104 654</b>	<b>155 011</b>	<b>67,61</b>

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.	PLINUBECORT708021901	2010-08-27	3 451	3 526	1,77
		<b>Razem:</b>	<b>3 451</b>	<b>3 526</b>	<b>1,77</b>

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I JEDNOSTKI LICZESTNICTWA

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
1.	Nieobrotowe na rynku aktywnym	nie dotyczy	POPEMA 40 FIZAN	6 400	640	632	0,32
			<b>Razem:</b>	<b>6 400</b>	<b>640</b>	<b>632</b>	<b>0,32</b>

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.	GARDENS-SOFTWARE SP. Z O.O	Poznań	POLSKA	88	809	809	0,41
			<b>Razem:</b>	<b>88</b>	<b>809</b>	<b>809</b>	<b>0,41</b>

DEPOZyty

LP	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki 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				28 000	28 000	28 002	14,02	
1.	BRE BANK S.A.	Polska	PLN	3,00%	28 000	28 000	28 002	14,02	
II.	W walutach państw niestanowiących do OECD								

INSTRUMENTY POCHODNE

LP	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj 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
I.	Wystandardyzowane instrumenty pochodne								
FV20H10	Rynek regulowany	GPW	GPW W-wa	Polska	WIG20	-4500	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
II.	Niewystandardyzowane instrumenty pochodne								
TOTAL OPCJA FERRUM	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	4	0	0	2 889	1,45
TOTAL OPCJA FERRUM	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	5	0	0	1 276	0,61

## 3. BILANS sporządzony na dzień na dzień 30.06.2010 r. w tys. PLN

Pozycja bilansu	2010-06-30	2009-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>199 694</b>	<b>127 715</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 007	38 085
2. Należności	6 604	45
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 526	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	102 777	88 957
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 780	628
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>817</b>	<b>681</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>198 877</b>	<b>127 034</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>164 935</b>	<b>101 814</b>
1. Kapitał wpłacony	164 935	101 814
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-512</b>	<b>-2 052</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-778	-183
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266	-1 869
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>34 454</b>	<b>27 272</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	<b>198 877</b>	<b>127 034</b>

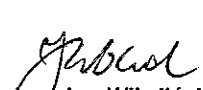
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	817 944
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN	156,86	155,31

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	1 267 840
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	156,86	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	-

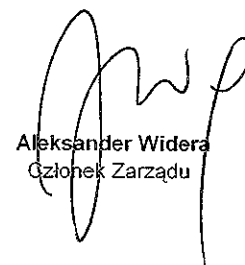
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:	198 877	127 034
seria A	157	155
seria B	17 885	17 708
seria C	41 824	41 410
seria D	68 439	67 761
seria S1	4 585	-
seria E	65 987	-

Warszawa, dnia 31.08.2010 r.

  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

  
Maciej Jasinski  
Wiceprezes Zarządu

  
Marek Świętoń  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Widera  
Członek Zarządu

  
Adam Chabior

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

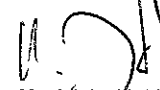
## 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycja rachunku wyniku z operacji	od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2008-12-19 do 2009-12-31	od 2008-12-19 do 2009-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 022</b>	<b>630</b>	<b>148</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	155	96
2. Przychody odsetkowe	991	475	47
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	5
5. Pozostałe	31	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 617</b>	<b>824</b>	<b>81</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 421	549	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	55	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	20	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	61	7
6. Usługi w zakresie rachunkowości	52	59	21
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	56	15	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	4	0
13. Pozostałe, w tym:	68	61	28
a) koszty badań i przeglądu sprawozdań	13	20	9
b) koszty prowizji i opłat KDPW	11	19	0
c) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu	17	18	0
d) podatki i inne obciążenia (opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne)	19	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 617</b>	<b>813</b>	<b>70</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-595</b>	<b>-183</b>	<b>78</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>9 317</b>	<b>25 403</b>	<b>1 329</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 135	-1 869	379
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 182	27 272	949
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>8 722</b>	<b>25 220</b>	<b>1 407</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	6,88	30,83	3,69
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	6,88	30,83	3,69

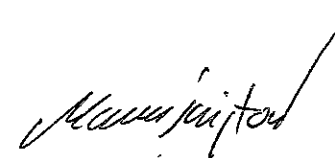
Warszawa, dnia 31.08.2010 r.



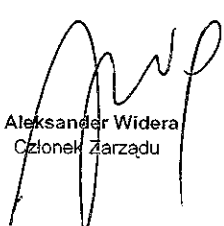
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu




Maciej Jasicki  
Wiceprezes Zarządu



Marek Świętoń  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Widera  
Członek Zarządu



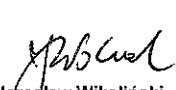
Adam Chabior

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

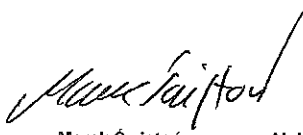
## 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

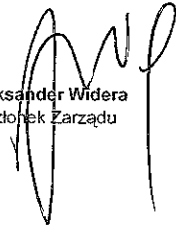
Pozycja zestawienia	od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2008-12-19 do 2009-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	127 034	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 722	25 220
a) przychody z lokat netto	-595	-183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 135	-1 869
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 182	27 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 722	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 wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71 843	127 034
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	198 877	127 034
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	176 580	41 733
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
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
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 267 840	817 944
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	817 944
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	1 267 840	817 944
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 267 840	1 267 840
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
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	156,86	155,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,02	57,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	156,86	96,57
data wyceny	2010-06-30	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	156,86	155,31
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	156,86	149,98
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,92	1,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	1,32
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,13
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,05
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,14
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Warszawa, dnia 31.08.2010 r.

  
 Jarosław Wikaliński  
 Prezes Zarządu

  
 Maciej Jasiński  
 Wiceprezes Zarządu

  
 Marek Świętoń  
 Wiceprezes Zarządu

  
 Aleksander Widera  
 Członek Zarządu

  
 Adam Chabior

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

## 6. RACHUNEK PRZEPLYWOW PIENIEŻNYCH

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2008-12-19 do 2009-12-31	od 2008-12-19 do 2009-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-53 157</b>	<b>-64 170</b>	<b>-10 387</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>50 980</b>	<b>34 231</b>	<b>8 910</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	34 038	11 095	1 027
2) Z tytułu zbycia składników lokat	16 911	23 136	7 883
3) Pozostałe	31	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>104 137</b>	<b>98 401</b>	<b>19 297</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	32 042	13 589	1 054
2) Z tytułu nabycia składników lokat	70 843	84 263	18 217
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	991	386	0
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	17	11	2
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29	7	1
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	4	61	7
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	47	62	15
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	56	7	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	108	15	1
a) koszty organizacji i obsługi posiedzeń	1	3	1
b) koszty prowizji i opłat KDPW	22	6	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>64 079</b>	<b>102 255</b>	<b>41 978</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>64 385</b>	<b>102 359</b>	<b>41 993</b>
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	63 430	101 814	41 947
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	955	430	46
6) Pozostałe	0	115	0
a) opłata manipulacyjna za emisję certyfikatów	0	104	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>306</b>	<b>104</b>	<b>15</b>
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7) Odsetki	0	0	0
8) Pozostałe	306	104	15
a) opłata manipulacyjna za emisję certyfikatów	306	104	15
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów	0	0	0
<b>C. Środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+I-B)</b>	<b>10 922</b>	<b>38 085</b>	<b>31 591</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>38 085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+I-D)</b>	<b>49 007</b>	<b>38 085</b>	<b>31 591</b>

Warszawa, dnia 31.08.2010 r.



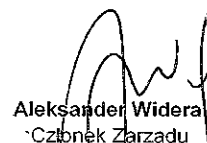
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu



Maciej Jasiński  
Wiceprezes Zarządu



Marek Świętoń  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Widera  
Członek 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, wycicha się metodą FIFO „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 wycicha się zgodnie z metodą określoną w pkt. 9.1.
  - 9.4. Przy wyczeniu 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, ujmowanymi 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 liczonem 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 księgową, 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 księgową, 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

	2010-06-30	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	0	45
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Pozostałe	6 604	0
<b>RAZEM</b>	<b>6 604</b>	<b>45</b>

## Nota-3 Zobowiązania funduszu

	2010-06-30	2009-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	179	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	638	270
13. Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>817</b>	<b>681</b>

## Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	2010-06-30		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.
<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH:</b>					
Banki:					
1. RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	7 407	7 407
2. BRE S.A.	PLN	5 404	5 404	0	0
<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>					
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	PLN	1 521	1 521	10 472	10 472

(\*) Średni stan środków pieniężnych został zaprezentowany w oparciu o dane według stanu na koniec każdego miesiąca w okresie od miesiąca w, którym Fundusz otworzył księgi.

	2010-06-30	2009-12-31
<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>		
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		
1. Depozyt zabezpieczający w KDPW	15 603	678
2. Depozyt terminowy	28 002	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 28 000 tys. PLN oprocentowany wg stopy procentowej 3,00%.
  - 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.  
Nie dotyczy
  - 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego **
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
FW20H10	Długa	Futures	INWESTYCYJNY	12 110	0,00		0,0	2010-09-18	2010-09-18
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne									
FW20H10	Długa	Opcja sprzedaży	INWESTYCYJNY	2 889	0,00	2011-01-31	0,0	2011-01-31	2011-01-31
FW20H10	Długa	Opcja sprzedaży	INWESTYCYJNY	1 216	0,00	2011-01-31	0,0	2011-01-31	2011-01-31

\* Ilości 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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2010-06-30	2009-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 526	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	3 526	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

## Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota 9 W waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2010-06-30		2009-12-31	
			w tys.	PLN	w tys.	PLN
II. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			49 007		38 085	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	49 007		38 085	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
III. Należności			6 604		45	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 604		45	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
III. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			102 777		88 957	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	102 777		88 957	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
IV. Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku			37 780		628	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37 780		628	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
V. Pozostałe Aktywa			3 526		0	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 526		0	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
VI. Zobowiązania			817		681	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	817		681	
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania fin.	w tys.	PLN	0		0	
Razem			198 877		127 034	

II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	2010-06-30				2009-12-31			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Prawa do akcji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Prawa poboru	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Kwity depozytowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Listy zastawne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Certyfikaty inwestycyjne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wierzytelności	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Weksele	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Depozyty	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Waluty	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Statki morskie	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Inne	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

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

Nie dotyczy	Kurs w stosunku do zł	waluta

2

**Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

1. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	2010-06-30		2009-12-31		2009-06-30	
	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.	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	2 135	1 259	-1 869	27 283	379	949
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	5 923	nie dotyczy	-12,0	nie dotyczy	nie dotyczy
3. Nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
4. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy	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. Wypłacone 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.

Usługi depozytariusza Usługi z zakresu rachunkowości Usługi pozostałe	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	1	1
	0	4	4
	0	6	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.

3. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1421	549	0
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
3. Wynagrodzenie za prowadzenie ewidencji uczestników	0	0	0

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Na podstawie dostępnych informacji na moment sporządzania sprawozdania finansowego za poprzedni okres, koszty opłat dla depozytariusza został oszacowany w wysokości 55 tys. zł. Ostatecznie opłaty te za rok 2009 wynosiły 34 tys. zł., w związku z czym, w księgach Funduszu powstało zawyżenie kosztu z tego tytułu o 21 tys. zł.

W bieżącym okresie dokonano w księgach Funduszu korekty wykazanej uprzednio zawyżonej kwoty opłat dla depozytariusza. W związku z powyższym, w rachunku wyniku z operacji za okres bieżący, zaprezentowano koszt opłat dla Depozytariusza w kwocie 0 zł, która uwzględnia dokonana korektę. Rzeczywisty koszt opłat dla depozytariusza w okresie bieżącym wyniósł 21 tys. zł.

### 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 a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

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:

- Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,  
Nie dotyczy
- Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,  
Nie dotyczy
- 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 31.08.2010 r.

  
Jarosław Wikaliński

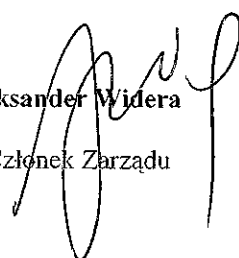
Prezes Zarządu

  
Maciej Jasiński

Wiceprezes Zarządu

  
Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Widera

Członek Zarządu

  
Adam Chabior

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

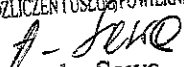



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2010 r.

### 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 nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2010 za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

NACZELNIK  
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH  
  
Agnieszka Sawa

WICEDYREKTOR  
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH  
  
Magdalena Toporowska

**List IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników**

**TOTAL FIZ**

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2010r.

Niniejszym przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. TOTAL FIZ „Funduszu”, zarządzanego przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

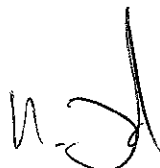
W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat Funduszu zwiększyła się o 2,02% do kwoty 156,86 zł.

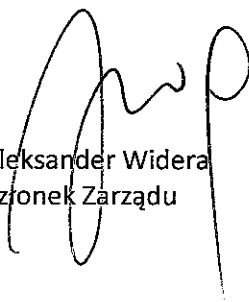
W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych, w tym jedną emisję specjalną certyfikatów inwestycyjnych, o łącznej liczbie 449.896. Proces inwestycyjny funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.

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

Z poważaniem



Maciej Jasiński  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Widera  
Członek Zarządu