

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2005.

W minionym półroczu obserwowaliśmy wahania indeksów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz znaczącą poprawę na rynku obligacji. W tych warunkach zarządzający Funduszami Inwestycyjnymi Arka po raz kolejny udowodnili, że tworzą jeden z najsilniejszych, o ile nie najsilniejszy, zespół zarządzający w Polsce.

Wśród funduszy inwestujących w akcje błyszczący wynik funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO. Wynik 8,3% w skali 6 miesięcy daje mu zdecydowane prowadzenie wśród funduszy stabilnego wzrostu. W pierwszym półroczu 2005 Arka BZ WBK Akcji FIO zrealizował stopę zwrotu na poziomie 7,2%, zaś Arka BZ WBK Zrównoważony FIO 7,6%, co pozwoliło tym funduszom na zajęcie drugich miejsc wśród odpowiednio funduszy rynku krajowego akcji i zrównoważonych.

Głęboki spadek stóp procentowych, większy niż oczekiwano większość uczestników rynku, i duży wzrost cen papierów dłużnych najlepiej spośród wszystkich funduszy polskich papierów dłużnych wykorzystał Arka BZ WBK Obligacji FIO. Stopa zwrotu za pierwsze półrocze 2005 na poziomie 8,3% była najwyższa w tej grupie funduszy. Wynikiem tym Arka BZ WBK Obligacji FIO pozostawił w pokonanym polu nawet najlepsze fundusze akcji.

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, inwestujący w instrumenty rynku pieniężnego, zajął w swojej grupie wysokie, drugie miejsce, praktycznie zarezerwowane do tej pory dla funduszy korporacyjnych. Wartość jednostki funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO wzrosła w pierwszym półroczu 2005 o 3,1%. W przypadku Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wzrost ten wyniósł 2,8% w EURO (1,8% w PLN), co zapewniło funduszowi 3 miejsce wśród funduszy papierów dłużnych denominowanych w EURO.

Znakomite wyniki przyciągają do nas rzesze nowych klientów. Aktywa naszych funduszy w ciągu pół roku wzrosły o niemal miliard złotych. Pragniemy zapewnić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji zarówno tych z Państwa, którzy swoje oszczędności powierzyli nam stosunkowo niedawno, jaki i tym, którzy obdarzają nas zaufaniem już od wielu lat.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 sierpnia 2005r.

SPIS TREŚCI

Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta	4
Oświadczenie Zarządu.....	6
Wprowadzenie.....	7
Zestawienie lokat.....	11
Bilans	17
Rachunek wyniku z operacji.....	18
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	20
Noty objaśniające	22
Informacja dodatkowa	36
Oświadczenie Depozytariusza	38

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARKA BZ WBK AKCJI FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2005 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15, 60-967 Poznań, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 405.857 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 409.512 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 29.329 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 15.831 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

.....
Biegły rewident nr 9941/7390,
Bożena Graczyk

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390,
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2005 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 409.512 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 29.329 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Barbara Grodek-Łagoda	Michał Zimpel	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Grzegorek
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis:

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Samotij
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 19 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFj 29

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem akcji lokującym od 50% do 100% aktywów netto Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, jednakże udział akcji i instrumentów finansowych o podobnym poziomie ryzyka w aktywach netto Funduszu może być mniejszy niż 50% w przypadku, gdy w ocenie zarządzającego papiery dłużne przyniosą wyższą stopę zwrotu.

Wybór akcji do portfela inwestycyjnego Funduszu następuje w oparciu o analizę fundamentalną.

Lokaty Funduszu

1. Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
 - (1) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu o którym mowa w podpunkcie 1), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - (2) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie 1) i podpunkcie 2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art.3 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku- Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowym, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu.

4. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% aktywów w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
5. Fundusz może zawierać umowy, których są dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo; Fundusz zawiadamia niezwłocznie Komisję o istotnych warunkach takiej umowy

Limity inwestycyjne Funduszu

Poniższe limity inwestycyjne, zmienione z dniem 1 lutego 2005 r. zgodnie z opisem zamieszczonym w dalszej części niniejszego punktu, obowiązywały w pierwszym półroczu 2005 r.

1. Fundusz z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2.
4. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno państwo należące do OECD.
5. Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3 i 4, w papiery wartościowe jednego emitenta nie spełniają warunków o których mowa w pkt. 1 i 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w pkt 3 i 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez NBP lub Skarb Państwa.
7. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych nie zarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt 7, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w jakimkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
11. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.

Limity obowiązujące od 1 lutego 2005 roku

1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę

samorządu terytorialnego, państwo będące członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno państwo będące członkiem Unii Europejskiej

2. Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, lub , Narodowy Bank Polski; w takim przypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% aktywów funduszu

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, Pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 30 czerwca 2005 roku.

IV. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyty Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 4% dla jednostek typu A, 3,5% dla jednostek typu S i 3% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba

- jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 3, poniżej kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
 5. W razie przekroczenia kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 8.
 6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych).
 7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 4.
 8. W razie przekroczenia kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt. 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
 9. Zamiana, o której mowa w pkt. 4 - 5 oraz w pkt. 7 - 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt. 4 – 5 i pkt. 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
 10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	315.380	405.837	96,20%	334.892	401.393	92,99%
2. Dłużne papiery wartościowe	19	20	0,00%	24	24	0,01%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Dopuszczone do publicznego obrotu			19.053.920		315.380	405.837	96,20%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>19.003.920</i>		<i>314.705</i>	<i>405.162</i>	<i>96,04%</i>
AGORA SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	240.829	Rzeczpospolita Polska	11.191	15.413	3,65%
ATM Grupa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7.657	Rzeczpospolita Polska	332	365	0,09%
Bank BPH S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	48.791	Rzeczpospolita Polska	18.919	27.786	6,59%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24.273	Rzeczpospolita Polska	1.612	1.850	0,44%
Bank Millennium S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	311.112	Rzeczpospolita Polska	999	1.030	0,24%
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	213.000	Rzeczpospolita Polska	26.420	30.672	7,27%
Bioton S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	906.500	Rzeczpospolita Polska	3.079	5.620	1,33%
Broker FM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6.266	Rzeczpospolita Polska	523	555	0,13%
CCC S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	155.591	Rzeczpospolita Polska	1.871	2.186	0,52%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Ceramika Nowa Gala S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	197.428	Rzeczpospolita Polska	1.387	1.265	0,30%
ComArch S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	234.213	Rzeczpospolita Polska	11.966	12.530	2,97%
Comp Rzeszów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	48.391	Rzeczpospolita Polska	4.549	5.760	1,37%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	123.183	Rzeczpospolita Polska	8.860	12.441	2,95%
ELBUDOWA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24.888	Rzeczpospolita Polska	381	617	0,15%
Eldorado S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	42.506	Rzeczpospolita Polska	1.375	1.309	0,31%
ELEKTRIM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	588.679	Rzeczpospolita Polska	3.640	3.267	0,77%
ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	25.379	Rzeczpospolita Polska	485	772	0,18%
Eurocash S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	806.839	Rzeczpospolita Polska	2.646	2.985	0,71%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	59.489	Rzeczpospolita Polska	1.633	1.660	0,39%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	121.708	Rzeczpospolita Polska	1.020	1.436	0,34%
Fabryka Kocioł Rafako S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	823.499	Rzeczpospolita Polska	10.199	9.882	2,34%
Farmacol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	91.791	Rzeczpospolita Polska	2.663	2.763	0,65%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	147.331	Rzeczpospolita Polska	5.584	5.348	1,27%
Forte S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	37.682	Rzeczpospolita Polska	419	420	0,10%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	29.431	Rzeczpospolita Polska	1.469	2.708	0,64%
Getin Holding S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	4.518.528	Rzeczpospolita Polska	7.157	14.730	3,49%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Onet.PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	144.720	Rzeczpospolita Polska	4.943	10.275	2,44%
Impel S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	13.850	Rzeczpospolita Polska	214	178	0,04%
Indykpol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24.189	Rzeczpospolita Polska	1.717	1.289	0,31%
ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10.193	Rzeczpospolita Polska	4.068	4.444	1,05%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	50.823	Rzeczpospolita Polska	1.110	1.525	0,36%
Interia PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	47.087	Rzeczpospolita Polska	262	452	0,11%
KGHM Miedź Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	738.690	Rzeczpospolita Polska	23.045	25.115	5,95%
Koelner S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	478.575	Rzeczpospolita Polska	5.626	6.844	1,62%
Kredyt Bank S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	125.976	Rzeczpospolita Polska	1.045	1.253	0,30%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3.267	Rzeczpospolita Polska	100	379	0,09%
LPP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	8.858	Rzeczpospolita Polska	4.621	6.768	1,60%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Spirytusowego Polmos S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9.433	Rzeczpospolita Polska	472	377	0,09%
MCI Management S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	2.034.659	Rzeczpospolita Polska	4.050	4.965	1,18%
Mol Magyar Olaj-Es Gazipari Reszvenytarsasag	aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1.000	Węgry	254	280	0,07%
Mostostal Płock S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	131.864	Rzeczpospolita Polska	2.017	2.980	0,71%
Mostostal Siedlce S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	83.482	Rzeczpospolita Polska	1.323	2.955	0,70%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Mostostal Warszawa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	419.667	Rzeczpospolita Polska	4.847	2.917	0,69%
NFI Fortuna SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	87.906	Rzeczpospolita Polska	632	699	0,17%
Nordea Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	45.735	Rzeczpospolita Polska	982	1.143	0,27%
Odlewnie Polskie S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	294.253	Rzeczpospolita Polska	943	1.024	0,24%
ORBIS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	416.142	Rzeczpospolita Polska	9.735	9.613	2,28%
PBG S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	275.076	Rzeczpospolita Polska	9.433	15.267	3,62%
PKN Orlen S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	799.929	Rzeczpospolita Polska	20.896	40.316	9,56%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1.446.180	Rzeczpospolita Polska	32.002	39.191	9,29%
Prosper S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	31.190	Rzeczpospolita Polska	306	324	0,08%
Przedsiębiorstwo Cukiernicze Jutrzenka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7.225	Rzeczpospolita Polska	491	502	0,12%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	230.428	Rzeczpospolita Polska	14.137	13.687	3,24%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej HYDROTOR S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	23.173	Rzeczpospolita Polska	430	419	0,10%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	89.883	Rzeczpospolita Polska	839	921	0,22%
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	21.478	Rzeczpospolita Polska	1.248	790	0,19%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procento wy udział w aktywach ogółem
Raiffeisen International Bank-Holding AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	84.958	Austria	14.607	18.127	4,30%
Sokołów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	77.337	Rzeczpospolita Polska	470	394	0,09%
Techmex S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	73.300	Rzeczpospolita Polska	1.971	1.151	0,27%
TIM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	67.619	Rzeczpospolita Polska	389	436	0,10%
TVN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	147.468	Rzeczpospolita Polska	5.563	7.226	1,71%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	107.219	Rzeczpospolita Polska	339	115	0,03%
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	132.385	Rzeczpospolita Polska	1.206	1.191	0,28%
Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10.879	Rzeczpospolita Polska	171	205	0,05%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	163.661	Rzeczpospolita Polska	322	403	0,10%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9.706	Rzeczpospolita Polska	1.408	2.329	0,55%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	56.046	Rzeczpospolita Polska	1.397	3.738	0,89%
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	86.776	Rzeczpospolita Polska	2.909	2.759	0,65%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	21.651	Rzeczpospolita Polska	586	643	0,15%
ZPC "WAWEL" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	35.000	Rzeczpospolita Polska	1.200	4.183	0,99%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>			50.000		675	675	0,16%
TRAVEL PLANET	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	50.000	Rzeczpospolita Polska	675	675	0,16%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Dopuszczone do publicznego obrotu								110	19	20	0,00%
1.0 terminie wykupu do 1 roku:								10	9	10	0,00%
Obligacje								10	9	10	0,00%
<i>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								10	9	10	0,00%
OK0805	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-08-2005	zerokuponowe	10.000	10	9	10	0,00%
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku:								100	10	10	0,00%
Obligacje								100	10	10	0,00%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								100	10	10	0,00%
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	03-03-2008	stałe	10.000	100	10	10	0,00%

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	110	19	20	0,00%

Bilans

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa	421.876	431.631
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.217	27.329
2) Należności	14.802	2.885
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	405.182	400.742
dłużne papiery wartościowe	20	24
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	675	675
dłużne papiery wartościowe		
II. Zobowiązania	12.364	6.288
III. Aktywa netto (I-II)	409.512	425.343
IV. Kapitał funduszu	315.873	361.033
1) Kapitał wpłacony	1.433.581	1.145.142
2) Kapitał wypłacony	1.117.708	784.109
V. Dochody zatrzymane	3.180	(2.191)
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10.910)	(7.266)
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14.090	5.075
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	90.459	66.501
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	409.512	425.343
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	8.473.211,974	8.345.921,231
S	8.497.768,931	10.202.214,701
T	1.021.067,783	1.499.737,665
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	22,72	21,21
S	22,76	21,19
T	23,12	21,48

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01. - 30.06.2005	01.01. - 31.12.2004	01.01. - 30.06.2004
I. Przychody z lokat	4.100	3.750	1.144
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	3.691	2.523	705
2) Przychody odsetkowe	409	1.227	439
3) Dodatnie saldo różnic kursowych			
II. Koszty funduszu	7.744	10.502	3.864
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	7.592	10.356	3.767
2) Opłaty dla depozytariusza	55	146	97
3) Ujemne saldo różnic kursowych	97		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo			
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7.744	10.502	3.864
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(3.644)	(6.752)	(2.720)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32.973	64.583	23.605
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9.016	6.238	2.168
z tytułu różnic kursowych			
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23.957	58.345	21.437
z tytułu różnic kursowych	(572)		
VII. Wynik z operacji (V+VI)	29.329	57.831	20.885
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł
Kategoria jednostek uczestnictwa			
A	1,54	1,14	2,60
S	1,67	1,25	2,97
T	2,06	1,21	3,91

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 30.06.2005 był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2005 roku.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla pozostałych okresów był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wyliczona została średnia wartość aktywów netto przypadająca na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w okresie.
- 2) Na podstawie wyliczonych średnich wartości aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa ustalono udział poszczególnych kategorii w średniej wartości aktywach netto funduszu.
- 3) Wykorzystując powyższe udziały wyliczono wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.
- 4) Następnie podzielono wyniki z pkt 3) na liczbę jednostek uczestnictwa na koniec okresu.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	01.01 - 30.06.2005	01.01 - 31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	425.343	71.014
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29.329	57.831
a) przychody z lokat netto	(3.644)	(6.752)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9.016	6.238
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23.957	58.345
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29.329	57.831
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:	(45.160)	296.498
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	288.439	1.001.922
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	333.599	705.424
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(15.831)	354.329
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	409.512	425.343
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	414.042	283.927
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2.380.940,925	12.886.599,464
S	6.611.735,474	31.997.178,837
T	1.680.787,479	9.134.330,960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2.253.650,182	5.688.768,886
S	8.316.181,244	24.781.944,694
T	2.159.457,361	8.075.055,929
c) saldo zmian		
A	127.290,743	7.197.830,578
S	(1.704.445,770)	7.215.234,143
T	(478.669,882)	1.059.275,031
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	16.885.198,744	14.504.257,819
S	44.679.095,995	38.067.360,521
T	12.040.711,191	10.359.923,712
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8.411.986,770	6.158.336,588
S	36.181.327,064	27.865.145,820
T	11.019.643,408	8.860.186,047
c) saldo zmian		
A	8.473.211,974	8.345.921,231
S	8.497.768,931	10.202.214,701

T	1.021.067,783	1.499.737,665
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	21,21	15,57
S	21,19	15,49
T	21,48	15,61
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	22,72	21,21
S	22,76	21,19
T	23,12	21,48
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,36%	36,22%
S	14,94%	36,80%
T	15,40%	37,60%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,49	15,57
data wyceny	21-01-2005	02-01-2004
S	20,47	15,49
data wyceny	21-01-2005	02-01-2004
T	20,76	15,61
data wyceny	21-01-2005	02-01-2004
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,86	21,21
data wyceny	22-06-2005	31-12-2004
S	22,89	21,19
data wyceny	22-06-2005	31-12-2004
T	23,26	21,48
data wyceny	22-06-2005	31-12-2004
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	22,72	21,17
S	22,76	21,14
T	23,12	21,43
data wyceny	30-06-2005	31-12-2004
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,77%	3,70%
	3,70%	3,65%

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w pełnych tysiącach złotych.

W tabeli „Gwarantowane składniki lokat” ujmowane są również papiery wartościowe, których emitentem jest Skarb Państwa.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
- Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu .
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
- 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.

- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną przednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji i opłat maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dalej niż na T+3) traktujemy jak

kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

- Operacje dotyczące funduszu ujmujemy 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.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Definicja rynku aktywnego:

Kryteria, które rynek musi spełnić aby został uznany za aktywny:

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 13, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
- a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
 - b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
 - c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.

Inne, niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych

rynkach z dnia pierwszego notowania.

- c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.

4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7, w następujący sposób:

- a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu
- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
- d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Funduszu,
- e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Fundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
- f) praw poboru - według wartości teoretycznej,
- g) praw do akcji – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- h) kontraktów terminowych - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
- i) opcji - wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a.
- j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości

- godziwej,
- k) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych
 8. 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.
 9. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 10. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1 bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
 11. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny
 12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro
 13. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 14. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.

15. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

16. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} *$$

$$* (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) *$$

$$* (1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki / 365}) * \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego})$$

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D)} = \text{zaokr} [\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem}; 2]$$

gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,

Dzień D – dzień wyceny

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanym dalej Rozporządzeniem) zmianie uległy następujące zasady rachunkowości i wyceny:

- a) Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania. Do 31 grudnia 2004 roku moment ujęcia papierów wartościowych zależał od tego czy papier był objęty systemem gwarantującym rozliczenie transakcji (w dacie zawarcia) czy nie był objęty tym systemem (w dacie rozliczenia).
- b) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 24.1 Rozporządzenia. Do dnia 31 grudnia 2004 roku cena jednostki uczestnictwa wyznaczana była w oparciu o wycenę aktywów i ustalaniu zobowiązań z dnia poprzedniego według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
- c) Do dnia 31 grudnia 2004 r aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Natomiast aktywa funduszu niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości godziwej. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o

tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku
 - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
 - Wyznaczona poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.
- d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 01 stycznia 2005 roku zgodnie z Rozporządzeniem są one składnikiem przychodów odsetkowych.
- f) Do dnia 31 grudnia 2004r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.
- g) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami notowanych na aktywnym rynku wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowało się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowało się jako należności. Od 01 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat.

Powyższe zmiany nie wpłynęły na bilans otwarcia w 2005 roku.

3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu.

- a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:

$$WKC = K/WAN$$

Gdzie:

K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2004 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2004 roku

- b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)/WAN] * 100\%$$

Gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2004 roku.

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2004 roku.

Nota 2 Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	4.467	2.455
Z tytułu dywidendy	1.524	0
Z tytułu odsetek	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4.836	431
Pozostałe, w tym:	3.975	0
- zapisy na papiery wartościowe	3.975	0

Nota 3 Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	99	1.387
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	32	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10.200	2.375
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1.979	2.490
- zobowiązania wobec TFI	1.264	1.262
- zobowiązania z tytułu prowizji	145	789
- zobowiązania publiczno-prawne	616	431

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2005r

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1.217	1.217

30.06.2004r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	27.329	27.329

01.01.2005r. – 30.06.2005r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2005r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2005r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			746
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	665	665
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	20	81

01.01.2004r. – 31.12.2004r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2004r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			324
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	324	324

Nota 5 Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie (termin wykupu do 3 lat)	20	0,00%

- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko kredytowe czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach	Rating (FITCH / S&P / MOODY'S)
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. SKARB PANSTWA	20	0,00%	BBB+ / BBB+ / A2

- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Akcje		
a) EUR	18.127	4,30%
b) HUF	280	0,07%

Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie wystąpiły.

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2005r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
Aktywa			421.876
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	1.217	1.217
Należności	PLN	14.802	14.802
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			405.182
	PLN	386.775	386.775
	HUF	17.135	280
	EUR	4.487	18.127
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	675	675
Nieruchomości			
Pozostałe aktywa			
Zobowiązania	PLN	12.364	12.364

31.12.2004r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
Aktywa	PLN		431.632
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	27.329	27.329
Należności	PLN	2.885	2.885
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	400.742	400.742
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	675	675
Nieruchomości			
Pozostałe aktywa			
Zobowiązania	PLN	6.289	6.289

30.06.2005r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje				572
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Inne				
Razem				572

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	4,0401	EUR
2. Forint Węgierski	1,6328	100 HUF

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

01.01.2005r. – 30.06.2005r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9.016	23.957
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2004r. – 31.12.2004r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6.238	58.345
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2004r. – 30.06.2004r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2.168	21.436
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

Nota 11 Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01 - 30.06.2005r.	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 30.06.2004 r.
Część stała wynagrodzenia	7.592	10.356	3.766

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2004r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.	425.343	71.014	8.923
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			10,27
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			
A	21,21	15,57	
S	21,19	15,49	
T	21,48	15,61	

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a niewzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

D. 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

E. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Pozostałe informacje

W dniu 1 lipca 2005 roku wszedł w życie nowy statut, który wprowadził następujące zmiany:

Nowe limity:

1. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w art.4 ust.1 pkt.1,2,4-łączna wartość nie więcej niż 10% wartości aktywów
2. depozyty w tym samym banku krajowym lub w tej samej instytucji kredytowej-nie więcej niż 20% aktywów
3. łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka

- kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem- nie może przekroczyć 20% aktywów
4. lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe- do 20 % aktywów
 5. lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez 1 podmiot należące do wyżej wymienionej grupy- do 10% wartości aktywów
 6. łączna wartość lokat funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których fundusz ulokował 5-10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty- nie więcej niż 40% wartości aktywów
 7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium RP, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą-nie więcej niż 25% ogólnej liczby instrumentów
 8. instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot- nie więcej niż 10% ich wartości nominalnej
 9. papiery dłużne wyemitowane przez jeden podmiot- nie więcej niż 10% ich wartości nominalnej
 10. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium RP, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą-nie więcej niż 10% aktywów funduszu
 11. łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych-nie więcej niż 30% aktywów netto
 12. wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów-nie więcej niż 10% aktywów netto w chwili zaciągnięcia kredytu lub pożyczki
 13. udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze wyemitowanych przez podmiot z siedzibą na terytorium RP – nie mniej niż 50% aktywów.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2005 roku

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Artur Binkiewicz

PEŁNOMOCNIK

SBK C 134

Podpis:

.....

Maciej Pisarkiewicz

PEŁNOMOCNIK

SBK D 1606

Podpis:

.....