

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

Arka BZ WBK Akcji FIO

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Przez znaczną część pierwszego półrocza 2006 r. indeksy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dynamicznie rosły. Od połowy maja obserwowaliśmy wahania indeksów na Giełdzie. Od stycznia do czerwca widoczne były również wahania cen na rynku obligacji. Przy tak zmiennej sytuacji na rynku zarządzający Funduszami Inwestycyjnymi Arka osiągnęli bardzo dobre wyniki. Fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO zrealizował półroczną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa kategorii A na poziomie 11,7%, co dało mu drugie miejsce wśród funduszy zrównoważonych. Fundusz Arka BZ WBK Akcji FIO w minionym półroczu osiągnął stopę zwrotu w wysokości 17,8% (jednostki uczestnictwa kategorii A). Z kolei fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO osiągnął półroczną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa kategorii A w wysokości 5,7%.

Dobre wyniki inwestycyjne osiągnęły także pozostałe fundusze inwestycyjne otwarte z rodziny Arka. Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A funduszy wzrosły w pierwszym półroczu 2006 r. odpowiednio: Arka BZ WBK Obligacji FIO – o 0,9%, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO – o 1,5%. W przypadku funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wyrażona w euro* spadła o 2,2%, natomiast wartość jednostki wyrażona w złotych wzrosła o 2,4%.

Miło nam poinformować Państwa, że 22 maja 2006 roku został zarejestrowany kolejny fundusz zarządzany przez BZ WBK AIB TFI SA – Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO. Nowy Fundusz zgromadzone środki inwestuje w tytuły uczestnictwa renomowanych instytucji wspólnego inwestowania działających na światowych rynkach akcji, co pozwala osiągać potencjalnie bardzo wysokie zyski. Jednocześnie eliminowane jest ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na jednym rynku, ponieważ inwestycje Funduszu są zdywersyfikowane zarówno geograficznie, jak i branżowo.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. W przypadku pierwszego funduszu, zarejestrowanego 9 lipca 2004 roku i działającego na rynku nieruchomości, gdzie zawarcie pojedynczej transakcji trwa od kilku do kilkunastu miesięcy, oceny przez pryzmat wzrostu wartości aktywów można dokonać dopiero po zbudowaniu docelowego portfela. W minionym półroczu Fundusz poprzez spółki celowe systematycznie nabywał kolejne nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 842 mln zł netto. Natomiast Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ, którego polityka inwestycyjna opiera się o inwestycje w opcje na indeksy największych giełd światowych, zanotował nieznaczny spadek wartości aktywów na certyfikat: z poziomu 138,50 zł na koniec 2005 roku, do 137,52 zł na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 12,68 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA w rynku polskich funduszy wzrósł z 12,6% na koniec 2005 roku do 16,4% na koniec czerwca 2006 roku. Wzrost aktywów netto o 4,9 mld w ciągu pół roku oznacza również, że powiększa się grono Uczestników Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 24 sierpnia 2006 r.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 31 grudnia 2005 roku oraz 30 czerwca 2006 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK AKCJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	10
5. Bilans	15
6. Rachunek wyniku z operacji	15
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	16
8. Noty objaśniające	17
9. Informacja dodatkowa	23
10. Oświadczenie depozytariusza	23

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 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, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 2 256 099 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 396 773 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 144 537 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1 269 176 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych pro-

cedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

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 2006 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 r.

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 z późniejszymi zmianami) 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 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 396 773 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 144 537 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 24 sierpnia 2006 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 24 sierpnia 2006 r.

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: RFI 29

Utworzenie Funduszu

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

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem akcji. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Fundusz lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz 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% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

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 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 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. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006 r.			31.12.2005 r.		
	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	1 772 349	2 225 866	89,04%	835 574	1 084 407	88,74%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	833	817	0,03%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	24 313	0,97%	-	-	-
5. Kwity depozytowe	4 311	5 092	0,20%	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	9	10	0,00%	9	10	0,00%
8. Instrumenty pochodne	-	1	0,00%	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowa- nia mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	1 777 502	2 256 099	90,24%	835 583	1 084 417	88,74%

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
Akcje – RAZEM			83 867 080,14		1 772 349	2 225 866	89,04%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>83 867 080,14</i>		<i>1 772 349</i>	<i>2 225 866</i>	<i>89,04%</i>
1. ABB Group	Aktywny rynek – rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	1 735 748	Szwajcaria	59 120	71 212	2,85%
2. Alma Market S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 086	Rzeczpospolita Polska	4 398	5 845	0,23%
3. Amrest Holdings N.V.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 457	Holandia	8 138	9 007	0,36%
4. ANDRITZ AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 516	Austria	4 890	4 973	0,20%
5. AREVA CI	Aktywny rynek – rynek regulowany	EURONEXT PARIS	5 214	Francja	12 549	11 448	0,46%
6. AS Eesti Ehitus	Aktywny rynek – rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	74 050	Estonia	1 672	1 859	0,07%
7. ATM S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 157	Rzeczpospolita Polska	218	385	0,02%
8. Bank BPH S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	327 640	Rzeczpospolita Polska	220 395	229 348	9,17%
9. Bank MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	560 244	Rzeczpospolita Polska	2 167	3 361	0,13%
10. Bank of China Ltd.	Aktywny rynek – rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	1 000 000	Chiny	1 389	1 456	0,06%
11. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 089 779	Rzeczpospolita Polska	175 196	225 322	9,01%
12. Bankier.PL S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 093	Rzeczpospolita Polska	293	278	0,01%
13. Barlinek S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	506 061	Rzeczpospolita Polska	4 251	6 123	0,24%
14. Bayerische Motoren Werke AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	40 000	Niemcy	6 552	6 317	0,25%
15. BIOTON S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 357 635	Rzeczpospolita Polska	29 626	17 300	0,69%

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
16. BRE Bank S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 861	Rzeczpospolita Polska	50 532	48 620	1,94%
17. Broker FM S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 789	Rzeczpospolita Polska	768	1 107	0,04%
18. Cameco Corporation	Aktywny rynek – rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	60 200	Kanada	7 531	7 666	0,31%
19. CCC SA	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	483 744	Rzeczpospolita Polska	13 061	20 269	0,81%
20. Central European Media Enterprises	Aktywny rynek – rynek regulowany	NASDAQ	233 810	Czechy	46 874	47 006	1,88%
21. CEZ Generates Electricity	Aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	81 000	Czechy	8 187	8 652	0,35%
22. COMARCH S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	341 628	Rzeczpospolita Polska	20 703	44 412	1,78%
23. DOGAN HOLDING AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 021 000	Turcja	29 604	35 116	1,40%
24. DOGAN YAYIN HOLDING AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 280 000	Turcja	16 614	13 734	0,55%
25. Ebay Inc.	Aktywny rynek – rynek regulowany	NASDAQ	17 000	USA	1 577	1 584	0,06%
26. ECHO Investment S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 066	Rzeczpospolita Polska	15 908	33 517	1,34%
27. Eldorado S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 377	Rzeczpospolita Polska	759	1 214	0,05%
28. ELEKTRIM S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 040	Rzeczpospolita Polska	1 741	1 660	0,07%
29. Elektrobudowa S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 475	Rzeczpospolita Polska	162	674	0,03%
30. Energy Resources of Australia Ltd.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Sydney Stock Exchange	40 000	Australia	1 144	1 213	0,05%
31. Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	65 000	Austria	10 910	11 564	0,46%
32. Eurocash S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 377 432	Rzeczpospolita Polska	6 338	8 127	0,33%
33. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 289	Rzeczpospolita Polska	762	917	0,04%
34. Fabryka Kosmetyków Pollena–Ewa S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	129 521	Rzeczpospolita Polska	1 093	1 716	0,07%
35. Fabryka Kotłów Rafako S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	346 806	Rzeczpospolita Polska	3 527	8 531	0,34%
36. Fabryki Mebli Forte S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 682	Rzeczpospolita Polska	419	501	0,02%
37. Ferrum S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 632	Rzeczpospolita Polska	467	691	0,03%
38. Firma Chemiczna Dwory S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	224 961	Rzeczpospolita Polska	8 985	8 481	0,34%
39. Fortis Bank Polska S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 123	Rzeczpospolita Polska	1 447	3 349	0,13%
40. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 409 227	Rzeczpospolita Polska	46 209	97 549	3,90%
41. Grupa Lotos S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 230 245	Rzeczpospolita Polska	59 547	57 822	2,31%
42. GRUPA ONET.PL S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 224	Rzeczpospolita Polska	4 308	20 850	0,83%
43. Hoop S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 094	Rzeczpospolita Polska	419	599	0,02%
44. HVB Group	Aktywny rynek – rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	95 177	Niemcy	9 813	10 883	0,44%

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
45. ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 249	Rzeczpospolita Polska	27 690	30 903	1,24%
46. Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 502	Rzeczpospolita Polska	872	1 033	0,04%
47. NTERIA.PL S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 000	Rzeczpospolita Polska	18	155	0,01%
48. Jutrzenka S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 587	Rzeczpospolita Polska	877	1 018	0,04%
49. KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 219 353	Rzeczpospolita Polska	114 333	239 690	9,59%
50. KOC HOLDING AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 360 800	Turcja	18 106	12 762	0,51%
51. Koelner S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	527 044	Rzeczpospolita Polska	6 680	16 865	0,67%
52. Kredyt Bank S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	331 167	Rzeczpospolita Polska	4 478	5 398	0,22%
53. Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 670	Rzeczpospolita Polska	100	204	0,01%
54. Lena Lighting S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 209	Rzeczpospolita Polska	2 167	1 862	0,07%
55. LPP S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 976	Rzeczpospolita Polska	3 513	3 628	0,15%
56. MCI Management S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 034 659	Rzeczpospolita Polska	4 050	10 173	0,41%
57. Mostostal Warszawa S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	954 915	Rzeczpospolita Polska	11 809	19 051	0,76%
58. Nordea Bank Polska S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 735	Rzeczpospolita Polska	982	970	0,04%
59. Odlewnie Polskie S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 253	Rzeczpospolita Polska	853	1 571	0,06%
60. OMV AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	604 723	Austria	115 873	113 821	4,55%
61. ORBIS S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 510 424	Rzeczpospolita Polska	48 987	65 401	2,62%
62. PBG S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	379 029	Rzeczpospolita Polska	20 404	54 959	2,20%
63. Pekaes S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 000	Rzeczpospolita Polska	586	585	0,02%
64. Polimex–Mostostal S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 000	Rzeczpospolita Polska	3 214	12 025	0,48%
65. Polish Energy Partners S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 745	Rzeczpospolita Polska	444	450	0,02%
66. Decora S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 515	Rzeczpospolita Polska	2 109	1 869	0,07%
67. Polski Koncern Mięсны Duda S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	857 432	Rzeczpospolita Polska	10 164	9 175	0,37%
68. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 576 072	Rzeczpospolita Polska	122 952	136 532	5,46%
69. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 906 406	Rzeczpospolita Polska	67 812	67 085	2,68%
70. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	258 165	Rzeczpospolita Polska	45 557	49 051	1,96%
71. Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 883	Rzeczpospolita Polska	838	1 771	0,07%
72. RAIFFEISEN	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	399 612	Austria	85 012	109 712	4,39%

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
73. RHI AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	51 191	Austria	5 358	5 237	0,21%
74. SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 719 000	Turcja	21 948	14 619	0,58%
75. SANOCHEMIA PHARMA-ZEUTIKA AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	16 110	Austria	1 147	919	0,04%
76. Schoeller–Bleckmann Oilfield Equipment AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 065	Austria	6 163	5 992	0,24%
77. Sfinks Polska S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 401	Rzeczpospolita Polska	1 411	1 411	0,06%
78. Stalprodukt S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 797	Rzeczpospolita Polska	5 337	20 846	0,83%
79. Techmex S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 650	Rzeczpospolita Polska	1 533	883	0,04%
80. TRAVELPLANET.PL S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 712	Rzeczpospolita Polska	798	2 098	0,08%
81. TURK EKONOMI BANKASI	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	51 300	Turcja	3 151	1 193	0,05%
82. TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 080 000	Turcja	22 585	16 284	0,65%
83. TVN SA	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	592 388	Rzeczpospolita Polska	40 907	56 869	2,27%
84. WAWEL SA	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 052	Rzeczpospolita Polska	115	1 939	0,08%
85. Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung AG	Aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 000	Austria	3 414	3 348	0,13%
86. Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	589 627	Rzeczpospolita Polska	6 032	6 132	0,25%
87. YAPI VE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek – rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 697 472,14	Turcja	16 459	12 810	0,51%
88. Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 713	Rzeczpospolita Polska	970	888	0,04%
89. Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 344	Rzeczpospolita Polska	419	630	0,03%
90. Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 192	Rzeczpospolita Polska	1 284	1 195	0,05%
91. Zakłady Tłuszczowe KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 821	Rzeczpospolita Polska	311	712	0,03%
92. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	246 037	Rzeczpospolita Polska	12 264	11 884	0,48%

PRAWA DO AKCJI	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
Prawa do akcji – RAZEM			70 083		833	817	0,03%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			70 083		833	817	0,03%
1. Bankier.PL S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 698	Rzeczpospolita Polska	238	222	0,01%
2. Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Rzeczpospolita Polska	360	360	0,01%
3. Sfinks Polska S.A.	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 385	Rzeczpospolita Polska	235	235	0,01%

PRAWA POBORU	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
Prawa poboru – RAZEM			7 257 635		0	24 313	0,97%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			7 257 635		0	24 313	0,97%
1. Bioton SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	7 257 635	Rzeczpospolita Polska	0	24 313	0,97%

KWITY DEPOZYTOWE	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
Kwity depozytowe – RAZEM			67 500		4 311	5 092	0,20%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			67 500		4 311	5 092	0,20%
1. Elan Corporation PLC	Aktywny rynek – rynek regulowany	New York Stock Exchange	55 000	USA	2 286	2 922	0,11%
2. HDFC Bank Ltd.	Aktywny rynek – rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 500	USA	2 025	2 170	0,09%

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
Dłużne papiery wartościowe – RAZEM								100	9	10	0,00%
1. O terminie wykupu do 1 roku								–	–	–	–
a) Obligacje								–	–	–	–
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								–	–	–	–
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								100	9	10	0,00%
a) Obligacje								100	9	10	0,00%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								100	9	10	0,00%
1. SP0308	Aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	10 000,00	100	9	10	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne – RAZEM						2	0	(7)	0,00%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						0	0		0,00%
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						2	0	(7)	0,00%
1. FXEURPLN06072006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	1	0,00%
2. FXEURPLN14072006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	(8)	0,00%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Bank BPH SA	240 231	9,61%
2. a. Akcje Bank BPH SA	229 348	9,17%
3. b. Akcje HVB Group	10 833	0,44%

Bilans

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	2 499 827	1 222 053
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 499	19 493
2. Należności	97 329	2 686
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	75 900	115 457
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 231 785	1 084 417
– dłużne papiery wartościowe	10	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 314	0
– dłużne papiery wartościowe	–	–
6. Nieruchomości	–	–
7. Pozostałe aktywa	–	–
II. Zobowiązania	103 054	94 456
III. Aktywa netto	2 396 773	1 127 597
IV. Kapitał funduszu	1 992 156	867 517
1. Kapitał wpłacony	5 718 091	2 323 274
2. Kapitał wyplacony	(3 725 935)	(1 455 757)
V. Dochody zatrzymane	(76 786)	11 247
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(32 428)	(16 215)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(44 358)	27 462
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	481 403	248 833
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 396 773	1 127 597
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	29 941 186,156	16 065 005,487
S	31 653 336,908	18 089 550,309
T	6 947 409,033	3 901 739,167
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	34,77	29,51
S	34,99	29,62
T	35,74	30,18

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
I. Przychody z lokat	25 015	10 841	4 100
1. Dywidendy	21 798	9 666	3 691
2. Przychody odsetkowe	2 093	1 175	409
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 124	–	–
4. Pozostałe	–	–	–
II. Koszty Funduszu	41 228	19 790	7 744
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	38 906	19 401	7 592
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	–	–	–
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	325	167	55
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 995	–	–
5. Koszty odsetkowe	2	–	–
6. Ujemne saldo różnic kursowych	–	222	97
7. Pozostałe	–	–	–
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	–	–	–
IV. Koszty funduszu netto (II–III)	41 228	19 790	7 744
V. Przychody z lokat netto (I–IV)	(16 213)	(8 949)	(3 644)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	160 750	204 719	32 973
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(71 820)	22 387	9 016
– z tytułu różnic kursowych	12 701	–	–
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	232 570	182 332	23 957
– z tytułu różnic kursowych	(6 927)	(4 852)	(572)
VII. Wynik z operacji	144 537	195 770	29 329
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	2,03	5,33	1,54
S	2,25	5,09	1,67
T	1,78	4,59	2,06

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 1.01.2006 – 30.06.2006 r. 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 30.06.2006 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 aktywów 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))		
	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 127 597	425 343
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	144 537	195 770
a) przychody z lokat netto	(16 213)	(8 949)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(71 820)	22 387
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	232 570	182 332
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	144 537	195 770
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 124 639	506 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 394 817	1 178 131
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 270 178	671 647
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 269 176	702 254
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 396 773	1 127 597
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 147 210	525 959
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	39 986 443,739	15 789 045,492
S	46 679 242,075	26 378 654,815
T	16 875 155,553	8 076 766,500
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	26 110 263,070	8 069 961,236
S	33 115 455,476	18 491 319,207
T	13 829 485,687	5 674 764,998
c) saldo zmian		
A	13 876 180,669	7 719 084,256
S	13 563 786,599	7 887 335,608
T	3 045 669,866	2 402 001,502
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	70 279 747,050	30 293 303,311
S	111 125 257,411	64 446 015,336
T	35 311 845,765	18 436 690,212
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	40 338 560,894	14 228 297,824
S	79 471 920,503	46 356 465,027
T	28 364 436,732	14 534 951,045
c) saldo zmian		
A	29 941 186,156	16 065 005,487
S	31 653 336,908	18 089 550,309
T	6 947 409,033	3 901 739,167
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	29 941 186,156	16 065 005,487
S	31 653 336,908	18 089 550,309
T	6 947 409,033	3 901 739,167
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,51	21,21
S	29,62	21,19
T	30,18	21,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	34,77	29,51
S	34,99	29,62
T	35,74	30,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	35,94%	39,13%
S	36,56%	39,78%
T	37,15%	40,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,84	20,49
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
S	29,96	20,47
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
T	30,52	20,76
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,55	29,77
data wyceny	2006.05.11	2005.12.27
S	39,77	29,88
data wyceny	2006.05.11	2005.12.27
T	40,60	30,44
data wyceny	2006.05.11	2005.12.27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	34,77	29,51
data wyceny	2006.06.30	2005.12.30
S	34,99	29,62
data wyceny	2006.06.30	2005.12.30
T	35,74	30,18
data wyceny	2006.06.30	2005.12.30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,87%	3,76%
	3,65%	3,69%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 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 (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmują 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 ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmują 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.
 - Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują 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.
 - Do dnia 31 grudnia 2005 roku po wykonaniu prawa poboru wykazywane było ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany był w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru w cenie nabycia. Od dnia 1 stycznia 2006 roku nastąpiła zmiana w sposobie wyceny praw poboru. Po zakończeniu notowań praw poboru na giełdzie, pozostają one w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - 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 uprzednio rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, 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 dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmują w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykągowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmują 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji 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, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) 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 9, 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, 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.
 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. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) bonów skarbowych – 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, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - c) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji, prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)–d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 9.
 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. 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.
 7. 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.
 8. 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.
 9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą jest uznawana wartość 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 różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 10. 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, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 9.
 11. 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 uwzględnienia bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia

wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	18 000	43
Z tytułu dywidendy	11 494	-
Z tytułu odsetek	-	1
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	59 148	1 989
Pozostałe, w tym:	8 687	653
- z tytułu nierozliczonych transakcji	-	645
- zapisy na papiery wartościowe	7 947	-

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	59 189	12 569
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	50 112
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 406	627
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	29 812	25 594
Pozostałe zobowiązania, w tym:	12 647	5 554
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	6 907	3 199
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	1 123	1 393
- zobowiązania publiczno-prawne	4 538	942
- z tytułu instrumentów pochodnych	8	-

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2006 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			70 499
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	20 689	20 689
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 031	8 213
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	707	1 824
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2 748	16 022
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7 465	23 751

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	19 493	19 493

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2006r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2006r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			19 084
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 568	1 568
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 362	9 551
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	794	2 049
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	338	1 971
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 237	3 936
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	3	9

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2005 r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 036
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 569	7 569
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	121	467

01.01.2005 r.–30.06.2005 r			
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		
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	665	665
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	20	81

Nota 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorii 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. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Fundusz inwestował tylko w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu.

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	10	0,00%

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorii 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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. SKARB PAŃSTWA	10	0,00%

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) AUD	1 213	0,05%
b) CAD	7 666	0,31%
c) CHF	71 212	2,85%
d) CZK	8 652	0,35%
e) EUR	287 529	11,51%
f) TRY	106 518	4,27%
g) USD	48 590	1,95%
2. Kwity depozytowe		
a) USD	5 092	0,20%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych tys. zł	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN06072006	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(8)	203	2006.07.06	50 000 EUR	2006.07.06	2006.07.06
2. FXEURPLN14072006	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	397	2006.07.14	100 000 EUR	2006.07.14	2006.07.14

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na 31.12.2005 w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	75 900	115 457
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	75 900	115 457
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		2 499 827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		70 499
	PLN	20 689	20 689
	EUR	2 031	8 213
	CHF	707	1 824
	GBP	2 748	16 022
	USD	7 465	23 751
Należności	PLN		97 329
	PLN	81 759	81 759
	GBP	8 700	8 702
	USD	2 676	6 868
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	75 900	75 900
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 231 785
	PLN	1 695 313	1 695 313
	EUR	71 111	287 529
	TRY	53 607	106 518
	AUD	514	1 213
	CAD	2 677	7 666
	CHF	27 598	71 212
	CZK	60 888	8 652
	USD	16 873	53 682
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	24 314	24 314
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
Zobowiązania	PLN		103 054
	PLN	85 541	85 541
	CZK	29 697	4 220
	USD	4 178	13 293

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		1 222 053
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	19 493	19 493
Należności	PLN		2 686
	PLN	2 041	2 041
	EUR	167	645
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	115 457	115 457
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 084 417
	PLN	881 774	881 774
	TRY	43 229	103 318
	EUR	25 733	99 325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
Zobowiązania	PLN		94 456

30.06.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	12 619	-	-	6 927
Kwity depozytowe	82	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	12 701	-	-	6 927

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	4,0434	EUR
2. Lira turecka	1,987	TRY
3. Dolar amerykański	3,1816	USD
4. Dolar kanadyjski	2,8637	CAD
5. Frank szwajcarski	2,5803	CHF
6. Korona czeska	0,1421	CZK
7. Korona estońska	0,2584	EEK
8. Funt brytyjski	5,8308	GBP
9. Dolar australijski	2,3624	AUD

31.12.2005 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	4 852
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	-	4 852

30.06.2005 r.				
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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) zwanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(71 820)		232 570
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-		-

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) zwanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 387		182 332
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-		-

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) zwanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 016		23 957
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-		-

Nota 11. Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01-30.06.2006 r.	01.01-31.12.2005 r.	01.01-30.06.2005 r.
Część stała wynagrodzenia	38 906	19 401	7 592

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	2 396 773	1 127 597	425 343
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	34,77	29,51	21,21
S	34,99	29,62	21,19
T	35,74	30,18	21,48

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 nieuwzględnionych 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.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 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), zarządzanego 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 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Artur Binkiewicz

Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801

(opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

internet: www.arka.pl