

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 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 31 grudnia 2005 roku.

Rok 2005 minął pod znakiem utrzymującej się znakomitej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Indeksy WIG i WIG20 były kolejne historyczne rekordy. Jest nam niezmiernie miło poinformować, że to właśnie Fundusze Inwestycyjne Arka najlepiej wykorzystały tę sytuację. Fundusze Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO oraz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO przyniosły najwyższe roczne stopy zwrotu w swoich kategoriach. W okresie od stycznia do grudnia ubiegłego roku wartość jednostki uczestnictwa typu A funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO wzrosła o 39,1%, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO o 29,8%, natomiast Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO o 18,7%.

Dobre wyniki inwestycyjne osiągnęły także pozostałe fundusze inwestycyjne otwarte z rodziny Arka. Wartości jednostek uczestnictwa typu A funduszy wzrosły odpowiednio: Arka BZ WBK Obligacji FIO – o 7,9%, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO – o 4,9%. W przypadku funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wartość jednostek uczestnictwa typu A spadła o 2,9% w przypadku jednostek, których wartość wyrażona jest w złotych, zaś wzrosła o 2,7% w przypadku jednostek, których wartość wyrażona jest w euro*.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. W przypadku tego pierwszego funduszu, zarejestrowanego 9 lipca 2004 roku i działającego na rynku nieruchomości, gdzie zawarcie pojedynczej transakcji trwa od kilku do kilkunastu miesięcy, na próby oceny przez pryzmat wzrostu wartości aktywów jest jeszcze za wcześnie. W minionym roku Fundusz poprzez spółki celowe systematycznie nabywał kolejne nieruchomości o łącznej wartości ponad 347 mln zł netto. Natomiast Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ, którego polityka inwestycyjna opiera się o opcje na indeksy największych giełd światowych, zanotował znaczący wzrost wartości aktywów na certyfikat: z 106,56 zł na koniec 2004 roku, do 138,50 zł na dzień 31.12.2005 roku.

Na koniec 2005 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 7,75 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. w rynku polskich funduszy wzrósł z 7,5% na koniec 2004 roku do 13,6% na koniec 2005 roku. Dynamiczny, ponaddwukrotny wzrost aktywów w ciągu roku, oznacza również, że wyraźnie powiększa się grono Uczestników Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Dla naszych Klientów rok 2005 był naprawdę udany. Wyniki inwestycyjne funduszy Arka były praktycznie bezkonkurencyjne. Pragniemy zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić Państwu wysoce satysfakcjonujące wyniki również w rozpoczynającym się 2006 roku.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 kwietnia 2006 r.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek typu A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek typu A (wyrażonych w złotych) z 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 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 31 grudnia 2005 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	10
5. Bilans	12
6. Rachunek wyniku z operacji	13
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	14
8. Noty objaśniające	15
9. Informacja dodatkowa	22
10. Oświadczenie Depozytariusza	23

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 31 grudnia 2005 r. o wartości 1 084 417 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 127 597 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 195 770 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 702 254 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków do-

konanych przez Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

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 18 kwietnia 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 roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 127 597 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 195 770 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 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: 18 kwietnia 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: 18 kwietnia 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.

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w Państwie Członkowskim lub na Rynkach,
 - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji wskazują, że dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych instrumentów,
 - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - (4) inne instrumenty rynku pieniężnego, jeśli te instrumenty lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów oraz są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad ryzykiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym lub emitowane przez podmiot, którego papiery są w obrocie na rynku regulowanym,
 - (5) inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, jeśli łączna wartość tych lokat nie przewyższy 10% wartości aktywów.
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 instrumenty pochodne, pod warunkiem że takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym fun-

duszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz lub które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, kursów walut w związku z lokatami Funduszu, wysokości stóp procentowych. Zawarcie umowy musi być zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

4. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do obrotu na rynku zorganizowanym jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Limity inwestycyjne Funduszu

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. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
4. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 podpunkty 1, 2, 4 Lokat Funduszu – łączna wartość nie więcej niż 10% wartości aktywów.
5. Depozyty w tym samym banku krajowym lub w tej samej instytucji kredytowej – nie więcej niż 20% aktywów.
6. 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.
7. 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.
8. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez 1 podmiot należące do wyżej wymienionej grupy – do 10% wartości aktywów.
9. 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.
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 25% ogólnej liczby instrumentów.
11. Instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot – nie więcej niż 10% ich wartości nominalnej.
12. Papiery dłużne wyemitowane przez jeden podmiot – nie więcej niż 10% ich wartości nominalnej.
13. 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.
14. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych – nie więcej niż 30% aktywów netto.
15. Wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów – nie więcej niż 10% aktywów netto w chwili zaciągnięcia kredytu lub pożyczki.
16. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze wyemitowanych przez podmiot z siedzibą na terytorium RP – nie mniej niż 50% aktywów.

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 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 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 Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

KPMG Audyt 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	31.12.2005			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	835 574	1 084 407	88,74%	334 892	401 393	92,99%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	9	10	0,00%	24	24	0,01%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
10. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
11. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
12. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
13. Weksle	-	-	-	-	-	-
14. Depozyty	-	-	-	-	-	-
15. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	835 583	1 084 417	88,74%	334 916	401 417	93,00%

2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	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>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			52 630 778		835 574	1 084 407	88,74%
AGORA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	273 829	Rzeczpospolita Polska	13 437	18 894	1,54%
Amrest Holdings N.V.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	103 095	Holandia	3 331	3 804	0,31%
ATM Grupa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7 657	Rzeczpospolita Polska	332	352	0,03%
Barlinek S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	506 061	Rzeczpospolita Polska	4 251	4 378	0,36%
Bank BPH S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	142 175	Rzeczpospolita Polska	80 706	106 702	8,73%
Bank Millennium S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	610 244	Rzeczpospolita Polska	2 415	3 204	0,26%
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	125 737	Rzeczpospolita Polska	15 445	21 941	1,80%
Bioton S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 030 167	Rzeczpospolita Polska	6 476	12 156	0,99%
BRE Bank S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	63 600	Rzeczpospolita Polska	9 888	10 749	0,88%
Broker FM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10 289	Rzeczpospolita Polska	916	1 168	0,10%
CCC S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	229 738	Rzeczpospolita Polska	3 123	7 168	0,59%
ComArch S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	255 734	Rzeczpospolita Polska	13 313	16 393	1,34%
DOGAN HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 901 000	Turcja	28 367	30 507	2,50%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600 000	Turcja	6 157	7 672	0,63%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	102 639	Rzeczpospolita Polska	7 627	16 012	1,31%
ELBUDOWA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	17 475	Rzeczpospolita Polska	232	643	0,05%
Eldorado S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	16 834	Rzeczpospolita Polska	494	519	0,04%
ELEKTRIM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	329 040	Rzeczpospolita Polska	1 924	1 037	0,08%
Erste Bank Der Oesterreichi- schen Sparkassen AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	150 700	Austria	26 020	27 368	2,24%
Eurocash S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	704 397	Rzeczpospolita Polska	2 281	3 592	0,29%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	58 289	Rzeczpospolita Polska	1 599	1 574	0,13%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	129 521	Rzeczpospolita Polska	1 093	1 224	0,10%
Fabryka Kotłów Rafako S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	576 646	Rzeczpospolita Polska	6 567	11 446	0,94%
Farmacol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	120 998	Rzeczpospolita Polska	3 863	4 840	0,40%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	141 831	Rzeczpospolita Polska	5 298	5 035	0,41%
Forte S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	37 682	Rzeczpospolita Polska	419	520	0,04%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	29 123	Rzeczpospolita Polska	1 447	3 611	0,30%

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
Getin Holding S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	8 214 658	Rzeczpospolita Polska	21 783	51 752	4,23%
Grupa Lotos S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	736 132	Rzeczpospolita Polska	30 388	32 537	2,66%
Grupa Onet.PL. S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	136 223	Rzeczpospolita Polska	4 473	10 012	0,82%
Hoop S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	37 094	Rzeczpospolita Polska	419	506	0,04%
Indykpol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	748	Rzeczpospolita Polska	28	45	0,00%
ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 642	Rzeczpospolita Polska	7 036	8 822	0,72%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	48 923	Rzeczpospolita Polska	1 067	1 164	0,10%
Interia PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24 706	Rzeczpospolita Polska	112	460	0,04%
KGHM Miedź Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 289 241	Rzeczpospolita Polska	48 905	80 578	6,59%
KOC HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	928 000	Turcja	13 330	14 084	1,15%
Koelner S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	510 800	Rzeczpospolita Polska	6 169	15 835	1,30%
Kredyt Bank S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	109 926	Rzeczpospolita Polska	908	1 550	0,13%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	32 670	Rzeczpospolita Polska	100	261	0,02%
LPP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	12 558	Rzeczpospolita Polska	7 952	9 544	0,78%
MCI Management S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	2 034 659	Rzeczpospolita Polska	4 050	5 494	0,45%
Mostostal Warszawa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	419 667	Rzeczpospolita Polska	4 847	3 756	0,31%
Nordea Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	45 735	Rzeczpospolita Polska	982	983	0,08%
Odlewnie Polskie S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	294 253	Rzeczpospolita Polska	943	1 471	0,12%
OMV AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	59 500	Austria	10 189	11 368	0,93%
ORBIS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 017 641	Rzeczpospolita Polska	28 605	33 582	2,75%
PBG S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	262 527	Rzeczpospolita Polska	9 161	22 157	1,81%
PKN Orlen S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 732 575	Rzeczpospolita Polska	77 808	108 632	8,89%
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	150 303	Rzeczpospolita Polska	4 150	9 364	0,77%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 960 856	Rzeczpospolita Polska	57 494	55 384	4,53%
Polski Koncern Mięsy Duda S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	373 383	Rzeczpospolita Polska	3 896	4 070	0,33%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 790 789	Rzeczpospolita Polska	99 318	109 933	9,00%
Przedsiębiorstwo Cukiernicze Jutrzenka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	25 816	Rzeczpospolita Polska	1 949	2 238	0,18%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	130 459	Rzeczpospolita Polska	7 576	9 837	0,80%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	89 883	Rzeczpospolita Polska	838	1 357	0,11%
Raiffeisen International Bank-Holding AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	257 458	Austria	49 803	55 202	4,52%
SABANCI HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	966 000	Turcja	17 819	17 662	1,45%
Sokolów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	62 841	Rzeczpospolita Polska	380	327	0,03%
Techmex S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	73 300	Rzeczpospolita Polska	1 971	1 100	0,09%
TRAVELPLANET.PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	56 712	Rzeczpospolita Polska	798	1 075	0,09%
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 080 000	Turcja	22 585	24 359	1,99%
TVN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	371 673	Rzeczpospolita Polska	20 081	28 990	2,37%
Wiener Staedische Allgemeine Versicherung AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 000	Austria	5 310	5 388	0,44%
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	223 662	Rzeczpospolita Polska	1 934	1 912	0,16%
Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	23 344	Rzeczpospolita Polska	419	581	0,05%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9 692	Rzeczpospolita Polska	1 404	1 318	0,11%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	58 440	Rzeczpospolita Polska	1 549	4 558	0,37%

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
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 321	Rzeczpospolita Polska	391	400	0,03%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	34 585	Rzeczpospolita Polska	1 126	1 556	0,13%
ZPC "WAWEL" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9 882	Rzeczpospolita Polska	168	1 660	0,14%
YAPI VE KREDİ BANKASI AŞ	aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600 000	Turcja	8 339	9 034	0,74%
SUMA			52 630 778		835 574	1 084 407	88,74%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
<i>notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>											
Bony Skarbowe											
Inne											
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							100	100	9	10	0,00%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>											
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	03.03.2008	stałe	10 000	100	9	10	0,00%
Bony Skarbowe											
Inne											
SUMA							10 000	100	9	10	0,00%

Bilans

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa	1 222 053	431 631
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 493	27 329
2) Należności	2 686	2 885
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	115 457	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	1 084 417	400 742
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	10	24
6) Nieruchomości	-	675
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	94 456	6 288
III. Aktywa netto (I-II)	1 127 597	425 343
IV. Kapitał funduszu	867 517	361 033
1) Kapitał wpłacony	2 323 274	1 145 142
2) Kapitał wypłacony	(1 455 757)	(784 109)
V. Dochody zatrzymane	11 247	(2 191)
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(16 215)	(7 266)
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 462	5 075
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	248 833	66 501
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 127 597	425 343
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	16 065 005,487	8 345 921,231
S	18 089 550,309	10 202 214,701
T	3 901 739,167	1 499 737,665
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	29,51	21,21
S	29,62	21,19
T	30,18	21,48

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)		
	01.01 – 31.12.2005	01.01 – 31.12.2004
I. Przychody z lokat	10 841	3 750
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 666	2 523
2) Przychody odsetkowe	1 175	1 227
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	–	–
4) Pozostałe	–	–
II. Koszty funduszu	19 790	10 502
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 401	10 356
2) Koszty odsetkowe	–	–
3) Opłaty bankowe oraz opłaty związane z papierami wartościowymi	167	146
4) Ujemne saldo różnic kursowych	222	–
5) Pozostałe	–	–
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	–	–
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	19 790	10 502
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(8 949)	(6 752)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	204 719	64 583
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 387	6 238
z tytułu różnic kursowych	–	–
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	182 332	58 345
z tytułu różnic kursowych	(4 852)	–
VII. Wynik z operacji (V+VI)	195 770	57 831
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	
A	5,33	1,14
S	5,09	1,25
T	4,59	1,21

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 31.12.2005 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 31.12.2005 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 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 – 31.12.2005	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:	195 770	57 831
a) przychody z lokat netto	-8 949	(6 752)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 387	6 238
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	182 332	58 345
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	195 770	57 831
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) z 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:	506 484	296 498
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 178 131	1 001 922
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	671 647	705 244
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	702 254	354 329
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 127 597	425 343
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	525 959	283 927
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 789 045,492	12 886 599,464
S	26 378 654,815	31 997 178,837
T	8 076 766,500	9 134 330,960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 069 961,236	5 688 768,886
S	18 491 319,207	24 781 944,694
T	5 674 764,998	8 075 055,929
c) saldo zmian		
A	7 719 084,256	7 197 830,578
S	7 887 335,608	7 215 234,143
T	2 402 001,502	1 059 275,031
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	30 293 303,311	14 504 257,819
S	64 446 015,336	38 067 360,521
T	18 436 690,212	10 359 923,712
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	14 228 297,824	6 158 336,588
S	46 356 465,027	27 865 145,820
T	14 534 951,045	8 860 186,047
c) saldo zmian		
A	16 065 005,487	8 345 921,231
S	18 089 550,309	10 202 214,701
T	3 901 739,167	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	29,51	21,21
S	29,62	21,19
T	30,18	21,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,13%	36,22%
S	39,78%	36,80%
T	40,50%	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	29,77	21,21
data wyceny	27.12.2005	31.12.2004
S	29,88	21,19
data wyceny	27.12.2005	31.12.2004
T	30,44	21,48
data wyceny	27.12.2005	31.12.2004
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,51	21,17
S	29,62	21,14
T	30,18	21,43
data wyceny	30.12.2005	31.12.2004
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,76%	3,70%
	3,69%	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 rok 2005 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.

- 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.

– Nabycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. 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.

– W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

– 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.

– Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują 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 po-

wstałe 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: 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 dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) 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 wykسیęgujemy 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, 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

granicy) 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 rynków 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 Scholesa,
 - 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 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 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:

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} \times (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) \times (1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki} / 365) \times \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego}))$$

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2]}$$
 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 ustalenie 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. W warunkach niemożności oszacowania 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 wzglę-

dem 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, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych 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 2004 r. 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 2005 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2005 roku.

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

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

Gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2005 roku.

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2005 roku.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	43	2 455
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	1	–
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 989	431
Pozostałe, w tym:	653	–
– z tytułu nierozliczonych transakcji	645	–
– zapisy na papiery wartościowe	–	–

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	12 569	1 387
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	50 112	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	627	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	25 594	2 375
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 554	2 490
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	3 199	1 262
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	1 393	789
– zobowiązania publiczno-prawne	942	431

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

31.12.2004 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	27 329	27 329

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymanych 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			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 569	7 569
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	121	467

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2004 r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
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 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	10	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
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) EUR	99 326	8,13%
b) TRY	103 318	8,45%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	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	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

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	94 456

31.12.2004 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		431 6321
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

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

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	3,8598	EUR
2. Lira turecka	2,3900	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 387	182 332
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.		
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	-	-

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 – 31.12.2005 r.	01.01 – 31.12.2004 r.
Część stała wynagrodzenia	19 401	10 356

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	1 127 597	425 343	71 014
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	29,51	21,21	15,57
S	29,62	21,19	15,49
T	30,18	21,48	15,61

Jednostki różnych typów zostały wprowadzone w roku 2003, stąd w kolumnie dotyczącej roku 2002 prezentowana jest wartość aktywów netto na jednostkę wyłącznie dla jednego typu jednostki.

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

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31.12.2004 roku wykazywało się odrębnie.

Bilans			
Stan na 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		Stan na 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
I. Aktywa	431 632	I. Aktywa	431 632
Lokaty	401 417	Składniki lokat notowane	401 418
Papiery wartościowe	401 417	na aktywnym rynku, w tym:	
– akcje	401 393	– dłużne papiery wartościowe	25
– obligacje	24	Składniki lokat nienotowane	–
		na aktywnym rynku, w tym:	
		– dłużne papiery wartościowe	–
Należności	2 885	Należności	2 884
– odsetki	0		–
II. Zobowiązania	(6 289)	II. Zobowiązania	(6 289)
III. Aktywa netto	425 343	III. Aktywa netto	425 343

Rachunek wyniku			
1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
I. Przychody z lokat	3 750	I. Przychody z lokat	3 750
Odsetki	90	Przychody odsetkowe	1 227
Odpis dyskonta	1 137		
II. Koszty operacyjne	(10 502)	II. Koszty operacyjne	(10 502)
VII. Wynik z operacji	57 831	VII. Wynik z operacji	57 831

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 18 kwietnia 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 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Tomasz Jurczak

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

Maciej Pisarkiewicz

 **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