

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

Arka BZ WBK Obligacji 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 OBLIGACJI 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	11
6. Rachunek wyniku z operacji	11
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	12
8. Noty objaśniające	13
9. Informacja dodatkowa	18
10. Oświadczenie depozytariusza	19

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji 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 Obligacji 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 209 193 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 215 863 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 1 563 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 25 882 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 procedur 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 Obligacji 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 Obligacji 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 215 863 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 1 563 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 Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data: 6 sierpnia 2002 r.
Numer rejestru: RFi 122

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 19 sierpnia 2002 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie krótszym niż rok, ich udział nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
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. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe denominowane w walucie polskiej.
4. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 03/01/2006 z dnia 16 stycznia 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 17 stycznia 2006 roku do wyceny dokonanej na dzień 9 czerwca 2006 roku wysokość opłaty za zarządzanie została zmieniona z wysokości:

1,2% do 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu A
1,1% bez zmian – dla jednostek uczestnictwa typu S
1,0% do 0,8% – dla jednostek uczestnictwa typu T
w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/06/2006 z dnia 7 czerwca 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 12 czerwca 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

1,4% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A
1,1% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S
0,8% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T
w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2006			31.12.2005		
	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	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrybcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	209 575	209 193	90,82%	177 188	183 857	95,83%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki Morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	209 575	209 193	90,82%	177 188	183 857	95,83%

2) Tabele uzupełniające

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
I. Suma dłużnych papierów wartościowych								281 937	209 575	209 193	90,82%
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								281 937	209 575	209 193	90,82%
Obligacje:								281 937	209 575	209 193	90,82%
<i>A. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								125 091	24 618	26 272	11,41%
IZ0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	zmiennie	14 598 079	14 238	13 553	15 006	6,52%
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	11 085 300	110 853	11 065	11 266	4,89%
<i>B. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								156 708	163 999	161 835	70,26%
DS0509	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	53 000 000	53 000	55 197	54 266	23,56%
DS1013	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	stałe	308 000	308	263	307	0,13%
DS1015	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015.10.24	stałe	40 000 000	40 000	43 856	43 332	18,81%
OK0408	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zerokuponowe	10 000 000	10 000	9 171	9 171	3,98%
PS0310	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	53 400 000	53 400	55 512	54 759	23,78%
<i>C. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								138	20 958	21 086	9,15%
EchoInvestment 110525	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment SA	Rzeczpospolita Polska	2011.05.25	zmiennie	6 000 000	60	5 958	5 995	2,60%
GETIN BANK 281008	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GETIN BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	9 000 000	18	9 000	9 083	3,94%
PBG21032008	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmiennie	6 000 000	60	6 000	6 008	2,61%

Bilans

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	230 323	191 862
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 569	1 514
2) Należności	10 317	2 293
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 244	4 198
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	188 107	168 682
dłużne papiery wartościowe	188 107	168 682
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 086	15 175
dłużne papiery wartościowe	21 086	15 175
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	14 460	1 881
III. Aktywa netto (I-II)	215 863	189 981
IV. Kapitał funduszu	200 736	176 417
1) Kapitał wpłacony	989 221	764 568
2) Kapitał wypłacony	(788 485)	(588 151)
V. Dochody zatrzymane	17 518	9 072
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 558	11 886
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 960	(2 814)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(2 391)	4 492
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	215 863	189 981
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	7 882 343,865	6 572 810,231
S	5 818 573,609	5 981 713,335
T	3 511 143,424	2 734 967,128
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	12,50	12,39
S	12,57	12,45
T	12,60	12,46

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	4 742	8 174	2 803
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2) Przychody odsetkowe	4 742	8 174	2 803
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4) Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	1 070	1 820	579
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 062	1 804	572
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłata dla Depozytariusza	8	16	7
4) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
5) Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 070	1 820	579
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 672	6 354	2 224
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(2 109)	2 517	7 960
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 774	(1 297)	272
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 883)	3 814	7 688
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 563	8 871	10 184
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł
A	0,07	0,57	0,69
S	0,11	0,72	0,63
T	0,09	0,36	0,44

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	189 981	57 198
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 563	8 871
a) przychody z lokat netto	3 672	6 354
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 774	(1 297)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(6 883)	3 814
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 563	8 871
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:	24 319	123 912
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	224 653	407 942
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	200 334	284 030
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 882	132 783
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	215 863	189 981
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	195 454	165 181
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	-
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	7 264 983,472	9 698 554,428
S	7 918 755,390	19 338 838,704
T	3 447 125,738	8 177 751,471
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	5 955 449,838	5 849 731,684
S	8 081 895,116	15 257 065,759
T	2 670 949,442	5 795 413,338
c) saldo zmian	-	-
A	1 309 533,634	3 848 822,744
S	(163 139,726)	4 081 772,945
T	776 176,296	2 382 338,133
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	32 135 333,404	24 870 349,932
S	40 072 556,278	32 153 800,888
T	13 884 463,205	10 437 337,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	24 252 989,539	18 297 539,701
S	34 253 982,669	26 172 087,553
T	10 373 319,781	7 702 370,339
c) saldo zmian	-	-
A	7 882 343,865	6 572 810,231
S	5 818 573,609	5 981 713,335
T	3 511 143,424	2 734 967,128
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
A	7 882 343,865	6 572 810,231
S	5 818 573,609	5 981 713,335
T	3 511 143,424	2 734 967,128
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	-
A	12,39	11,48
S	12,45	11,51
T	12,46	11,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	-	-
A	12,50	12,39
S	12,57	12,45
T	12,60	12,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	1,79%	7,93%
S	1,94%	8,17%
T	2,27%	8,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	12,38	11,44
data wyceny	2006.01.02	2005.01.14
S	12,43	11,48
data wyceny	2006.01.02	2005.01.13
T	12,45	11,48
data wyceny	2006.01.02	2005.01.13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	12,79	12,68
data wyceny	2006.03.01	2005.09.20
S	12,85	12,73
data wyceny	2006.03.01	2005.09.20
T	12,87	12,73
data wyceny	2006.03.01	2005.09.20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	-	-
A	12,50	12,39
S	12,57	12,44
T	12,60	12,46
data wyceny	2006.06.30	2005.12.31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,10%	1,10%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,10%	1,09%

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 najbliższym wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabyte składniki 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.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności 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:

- 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,6% 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.

- 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.
- 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 8, 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.
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:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - 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:
- obligacji, bonów skarbowych 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,
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - składników lokat innych niż w podpunktach a)–b – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
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. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 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;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 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.
9. 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 8.
10. 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 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	9 171	–
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 145	2 293
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	0	–
Pozostałe	–	–

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	10 842	–
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	–
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 372	1 576
Pozostałe zobowiązania, w tym:	230	305
– zobowiązania wobec TFI	141	191
– zobowiązania publiczno-prawne	77	113

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2006 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Banki			1 569
1. BZ WBK SA	PLN	1 569	1 569

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Banki			1 514
1. BZ WBK SA	PLN	1 514	1 514

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 30.06.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2006 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 243
1. BZ WBK SA	PLN	1 243	1 243

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 walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			263
1. BZ WBK SA	PLN	263	263

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 30.06.2005 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			802
1. BZ WBK SA	PLN	802	802

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. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych, ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

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	74 703	32,43%
	średnie	54 759	23,77%
	wysokie	43 639	18,95%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	15 006	6,52%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	15 091	6,55%
	średnie	5 995	2,60%

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. Poziom ryzyka kredytowego jest nieznacznym z uwagi na wysoki udział w portfelu papierów dłużnych – papierów gwarantowanych przez Skarb Państwa.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. SKARB PAŃSTWA	188 107	81,67%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. EchoInvestment S.A.	5 995	2,60%
2. Getin Bank S.A.	9 083	3,94%
3. PBG S.A.	6 008	2,61%

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

Ryzyko walutowe nie występuje.

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	Wartość na dzień 31.12.2005 w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	9 244	4 198
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	9 244	4 198
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

Nie dotyczy.

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) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 774	(6 883)
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) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 297)	3 814
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) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	272	7 688
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	–

Nota 11. Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01-30.06.2006 r.	01.01-31.12.2005 r.	01.01-30.06.2005 r.
Część stała wynagrodzenia (w tys. zł)	1 062	1 804	572

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się z części stałej.

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	215 863	189 981	57 198
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	12,50	12,39	11,48
S	12,57	12,45	11,51
T	12,60	12,46	11,52

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 odkupywania 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 – Bank Zachodni WBK S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane

dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Maciej Pietrucha
Dyrektor Centrum Usług Rozliczeniowych

 **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)

lub +48 22 541 78 78

internet: www.arka.pl