

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich 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 EUROPEJSKICH 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	12
6. Rachunek wyniku z operacji	12
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	13
8. Noty objaśniające	14
9. Informacja dodatkowa	20
10. Oświadczenie depozytariusza	21

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich 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 Europejskich 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 105 767 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 107 592 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 2 883 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 21 288 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 Europejskich 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 Europejskich 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 107 592 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 2 883 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 Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data: 12 sierpnia 2003 r.
Numer rejestru: RFi 141

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 12 sierpnia 2003 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe, ich udział nie może być niższy niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent).
3. Do 100% (sto procent) aktywów Fundusz może lokować poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Przy czym co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) tych aktywów muszą stanowić lokaty denominowane w euro.
4. Fundusz może lokować do 25% (dwadzieścia procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut, nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć procent) aktywów Funduszu.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
6. 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 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.
- 4) 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.
- 5) Fundusz lokuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating inwestycyjny nadany przez co naj-

mniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors lub Moody's.

- 6) Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego emitent i gwarant mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta.
- 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 sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem półrocznym i 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 odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 2,2% do 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,9% do 1,1% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,6% 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.

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 subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	4 391	4 069	3,65%	4 391	3 883	3,00%
7. Dłużne papiery wartościowe	100 067	101 698	91,13%	124 849	122 597	94,87%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowa- nia mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	104 458	105 767	94,78%	129 240	126 480	97,87%

2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	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>nienotowane na aktywnym rynku</i>													
1. RHBLZ 090520	nienoto- wane na rynku aktyw- nym	nie do- tyczy	BRE BANK Hipotecz- ny SA	Polska	2009.05.20	zmiennie	hipo- teczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastaw- nych i bankach hipotecznych	4 043 400	10	4 391	4 069	3,65%
SUMA										10	4 391	4 069	3,65%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procento- wy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								50 000 050	2 266	2 234	2,00%
<i>A. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>											
DBR070216	Aktywny ry- nek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2007.02.16	stałe	2 021 700	50 000 000	2 081	2 062	1,85%
TZ0806	Aktywny ry- nek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2006.08.05	zmiennie	1 000	10	1	1	0,00%
<i>B. Nienotowane na aktywnym rynku</i>											
ACCOR050706	Nienoto- wane na aktyw- nym rynku	nie dotyczy	ACCOR S.A.	Francja	2006.07.05	stałe	161 736	40	184	171	0,15%
Bony Skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								650 017 175	97 801	99 464	89,13%
Obligacje								650 017 175	97 801	99 464	89,13%
<i>A. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>											
CBRD110211	Aktywny ry- nek – rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Croatian Bank for Recon- struction & Develop- ment	Chorwacja	2011.02.11	stałe	2 021 700	500	2 189	2 080	1,86%

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
CEZCO110608	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	CEZ FINANCE BV	Holandia	2011.06.08	stałe	2 021 700	500	2 165	2 045	1,83%
CROATI110314	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Chorwacja	Chorwacja	2011.03.14	stałe	2 426 040	600	2 779	2 701	2,42%
ELETUR110314	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Elektrownia Turov B.V.	Holandia	2011.03.14	stałe	3 234 720	800	3 446	3 742	3,35%
MEXICO100308	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Meksyk	Meksyk	2010.03.08	stałe	808 680	200	961	911	0,82%
POLAND020116	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Skarb Państwa	Polska	2016.02.01	stałe	28 303 800	7 000	26 454	26 724	23,95%
POLAND090115	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Polska	2009.01.15	stałe	808 680	200	812	822	0,74%
POLAND200415	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Polska	2020.04.15	stałe	5 660 760	1 400	5 452	5 416	4,85%
ROMA080627	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2008.06.27	stałe	808 680	200	896	905	0,81%
ROMA100702	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2010.07.02	stałe	3 639 060	900	4 060	4 007	3,59%
TURKEY120706	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Turcja	Turcja	2012.07.06	stałe	4 852 080	1 200	4 778	4 654	4,17%
SP0308	Aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2008.03.03	stałe	5 000	50	5	5	0,00%
<i>B. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								3 624	18 958	19 807	17,75%
BCRBK1208	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banca Comerciala Romana	Rumunia	2008.12.05	stałe	4 043 400	1 000	3 842	4 114	3,69%
GETINFFloat08	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Finance PLC	Wielka Brytania	2008.04.25	zmienne	8 086 800	2 000	7 863	8 159	7,31%
MOL151005	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	Węgry	2015.10.05	stałe	4 852 080	24	4 700	4 968	4,45%
ZAGREB090713	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Zagrebacka Banka	Chorwacja	2009.07.13	stałe	2 426 040	600	2 553	2 566	2,30%
<i>C. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								650 000 001	24 846	25 645	22,98%
DBR160104	Inny aktywny rynek	Germany MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2016.01.04	stałe	26 282 100	650 000 000	24 845	25 644	22,98%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2008.08.12	zerokuponowa	1 000	1	1	1	0,00%
Bony Skarbowe								–	–	–	–
Inne								–	–	–	–
SUMA								700 017 225	100 067	101 698	91,13%

Bilans

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	111 590	129 230
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 873	2 750
2) Należności	3 950	0
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	81 720	108 219
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	24 047	18 261
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	3 998	350
III. Aktywa netto (I-II)	107 592	128 880
IV. Kapitał funduszu	112 652	136 823
1) Kapitał wpłacony	179 961	172 699
2) Kapitał wypłacony	(67 309)	(35 876)
V. Dochody zatrzymane	(4 762)	(3 049)
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 795	3 496
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 557)	(6 545)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(298)	(4 894)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	107 592	128 880
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	908 075,270	1 126 956,294
S	963 543,403	1 102 764,035
T	282 198,141	414 635,995
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	49,66	48,50
S	50,09	48,84
T	50,45	49,12

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01.2006	01.01.2005	01.01.2005
	- 30.06.2006	- 31.12.2005	- 30.06.2005
I. Przychody z lokat	4 073	4 114	1 881
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2) Przychody odsetkowe	3 638	4 114	1 881
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	435	-	-
II. Koszty funduszu	774	2 540	1 056
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	749	1 993	819
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	25	95	48
4) Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	-	-
5) Ujemne saldo różnic kursowych	-	452	189
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	774	2 540	1 056
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 299	1 574	825
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(416)	(5 384)	993
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	(5 012)	(1 867)	(704)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	4 596	(3 517)	1 697
	6 189	(3 663)	276
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 883	(3 810)	1 818
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	1,21	(1,46)	0,98
S	1,31	(1,44)	0,91
T	1,85	(1,46)	0,92

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 1.01-30.06.2006 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	128 880	65 771
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 883	-3 810
a) przychody z lokat netto	3 299	1 574
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 012	-1 867
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 596	-3 517
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 883	-3 810
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:	-24 171	66 919
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 262	84 377
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	31 433	17 458
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21 288	63 109
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 592	128 880
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	120 670	99 905
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	-
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	97 991,939	894 364,476
S	150 184,044	920 404,819
T	61 812,117	425 863,885
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	316 872,963	406 823,548
S	289 404,676	349 589,970
T	194 249,971	153 796,600
c) saldo zmian	-	-
A	(218 881,024)	487 540,928
S	(139 220,632)	570 814,849
T	(132 437,854)	272 067,285
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	1 781 300,517	1 683 308,578
S	1 721 493,514	1 571 309,470
T	710 244,712	648 432,595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	873 225,247	556 352,284
S	757 950,111	468 545,435
T	428 046,571	233 796,600
c) saldo zmian	-	-
A	908 075,270	1 126 956,294
S	963 543,403	1 102 764,035
T	282 198,141	414 635,995
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
A	908 075,270	1 126 956,294
S	963 543,403	1 102 764,035
T	282 198,141	414 635,995
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	-
A	48,50	49,94
S	48,84	50,14
T	49,12	50,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	-	-
A	49,66	48,50
S	50,09	48,84
T	50,45	49,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	4,82%	-2,88%
S	5,16%	-2,59%
T	5,46%	-2,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	47,44	47,86
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
S	47,79	48,08
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
T	48,09	48,25
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	50,51	52,25
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
S	50,94	52,51
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
T	51,30	52,71
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	-	-
A	49,66	48,49
S	50,09	48,84
T	50,45	49,12
data wyceny	2006.06.30	2005.12.30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,29%	2,54%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,25%	1,99%

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 ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - 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.
 - W 2005 r. przychody odsetkowe wykazane w rachunku wyniku obejmowały różnice kursowe, od 2006 r. pozycja ta nie uwzględnia już różnic kursowych.
 - 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:

- 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,9% 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.

- 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 ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zeru w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

- 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 SA) 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 uwzględnienia bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	3 950	–
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	–	–
Pozostałe, w tym:	0	0
z tytułu nieprzydzielonych jednostek	–	–

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	2 062	–
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	–	–
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 812	131
Pozostałe zobowiązania, w tym:	124	219
zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	108	212
zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	5	2

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2006 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
I. Banki			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	71	71
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	446	1 802
			1 873

31.12.2005 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
I. Banki			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	48	48
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	700	2 702
			2 750

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.			
	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
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	107	107
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	527	2 131
			2 238

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
	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
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	188	188
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	910	3 660
			3 848

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.			
	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
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	228	228
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	955	3 857
			4 085

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.

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	3 795	3,40%
	średnie	20 140	18,05%
	wysokie	57 784	51,78%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	1	0,00%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	4 285	3,84%
	średnie	2 566	2,30%
	wysokie	4 968	4,45%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	12 228	10,96%

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. Elektrownia Turow B.V.	3 742	3,35%
2. Cez Finance Bv	2 045	1,83%
3. Croatian Bank For Reconstruction & Development	2 080	1,86%
4. Republika Chorwacji	2 701	2,42%
5. Republika Rumunii	4 912	4,40%
6. Republika Federalna Niemiec	27 706	24,83%
7. Skarb Państwa	32 969	29,54%
8. Turcja	4 654	4,17%
9. Meksyk	911	0,82%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. Accor SA	171	0,15%
2. Banca Comerciala Romana	4 114	3,69%
3. BRE Bank Hipoteczny S.A.	4 069	3,65%
4. Getin Finance PLC	8 159	7,31%
5. MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	4 968	4,45%
6. Zagrebacka Banka	2 566	2,30%

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. Fundusz Arka OE jest przeznaczony dla osób oszczędzających w euro. Celem funduszu jest maksymalizacja stopy zwrotu wyrażonej w euro.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	81 713	73,23%
b) PLN	7	0,00%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. List zastawny		
a) EUR	4 069	3,65%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	19 978	17,9%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	-	-	111 590
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 873
	PLN	71	71
	EUR	446	1 802
Należności	-	-	3 950
	EUR	977	3 950
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	81 720
	PLN	7	7
	EUR	20 209	81 713
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	24 047
	EUR	5 947	24 047
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Zobowiązania	-	-	3 998
	PLN	124	124
	EUR	958	3 874

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	-	-	129 230
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	2 750
	PLN	48	48
	EUR	700	2 702
Należności	-	-	0
	EUR	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	108 219
	PLN	2 122	2 122
	EUR	26 451	102 098
	TRY	1 673	3 999
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	18 261
	EUR	4 731	18 261
	TRY	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Zobowiązania	-	-	350
	PLN	219	219
	EUR	34	131

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	6 189	1 157	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	6 189	1 157	-

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 925	3 663
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	1 925	3 663

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	1	-	-	39
Dłużne papiery wartościowe	-	300	818	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1	300	818	39

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. euro	4,0434	EUR

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	(4 871)	4 571
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(141)	25

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	(1 864)	(3 513)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(3)	(4)

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	(450)	1 401
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(254)	296

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01-30.06.2006 r. (w tys. zł)	01.01-31.12.2005 r. (w tys. zł)	01.01-30.06.2005 r. (w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia	749	1 993	819

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	107 592	128 880	65 771
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	49,66	48,50	49,94
S	50,09	48,84	50,14
T	50,45	49,12	50,28

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 12 sierpnia 2003 roku.

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 wystąpiły.

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 dokonano korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Typy jednostek uczestnictwa	dzień wyceny: 20.03.2006		dzień wyceny: 21.03.2006	
	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny
A	48,66	48,71	48,77	48,82
S	49,04	49,08	49,15	49,20
T	49,35	49,40	49,47	49,52

Podczas ustalania wartości aktywów netto z depozytariuszem w dniu wyceny 20.03.2006 r. uznano, że system służący do prowadzenia rachunkowości funduszu inwestycyjnego błędnie zaksięgował sprzedaż i ręcznym księgowaniem skorygowano saldo na koncie należności z tytułu odsetek. W dniu wypłaty odsetek na podstawie wyciągu bankowego stwierdzono, że wcześniej niesłusznie dokonano skorygowania należnych odsetek.

Uczestnicy, których zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, nie będą zobowiązani do dopłaty różnicy, Towarzystwo dopłaci do Funduszu różnicę.

Uczestnicy, których zlecenia odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, otrzymają na rachunek bankowy wskazany w zleceniu odkupienia wyrównanie w wysokości iloczynu różnicy pomiędzy prawidłową a błędną wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i ilości odkupionych przez Fundusz jednostek, jeżeli kwota wyrównania będzie wyższa lub równa 1 EUR. Uczestnikom, których zlecenia odkupienia kwoty przez Fundusz zostały zrealizowane według błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, zostaną nabyte dodatkowe jednostki uczestnictwa. Uczestnikom, którym dokonano przeklasowania pomiędzy typami jednostek uczestnictwa, zostaną nabyte dodatkowe jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- 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 – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów,


w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Justyna Kesler

Dyrektor Banku
Pion Operacji

Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

 **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