

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

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 2007 roku.

Minione półrocze upłynęło pod znakiem hossy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od końca grudnia 2006 r. do końca czerwca 2007 r. indeks WIG wzrósł o 31,08%. Zainteresowanie funduszami, w szczególności inwestującymi w fundusze z udziałem akcji, wciąż rosło. Przyczyniły się do tego m.in. znakomite wyniki funduszy inwestujących w akcje – będące odzwierciedleniem dobrych nastrojów na giełdzie.

Półroczne stopy zwrotu Funduszy Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	stopa zwrotu w okresie 31.12.2006- 30.06.2007
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	25,67%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	15,98%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	9,49%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	1,83%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	1,66%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-0,45%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR <sup>1</sup> )	1,28%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	3,38%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	5,17%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	7,50%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)**	19,70%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR***)	21,30%

W ciągu ostatnich sześciu miesięcy nasza oferta, dostępna u dystrybutorów funduszy Arka, została wzbogacona o Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO. Fundusz ten, zarejestrowany jeszcze w grudniu 2006 roku, powstał, aby wykorzystać potencjał gospodarek regionu Europy Środkowej i Wschodniej, wynikający m.in. z rozszerzenia Unii Europejskiej.

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. Fundusz nieruchomości zakończył w czerwcu 2007 r. okres inwestycyjny i etap budowania Portfela Rynku Nieruchomości. Na koniec czerwca 2007 roku wartość aktywów netto funduszu zamknęła się kwotą ponad 451 mln zł. Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontroluje nieruchomości o łącznej wartości 1,11 mld złotych netto. W skład Portfela Rynku Nieruchomości funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych), przeliczone zostały odpowiednio na euro lub dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

\*\* stopa zwrotu w okresie 22.12.2006 – 30.06.2007

\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 22 grudnia 2006 roku oraz 30 czerwca 2007 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 15, 60-967 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21

cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 149,36 zł na 31 grudnia 2006 roku do 155,50 zł na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Stale rośnie grono uczestników funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI oraz wartość zarządzanych przez Towarzystwo środków. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 20,55 mld zł co plasuje je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

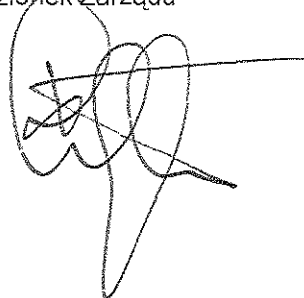
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 22 sierpnia 2007r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 69.066 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 69.943 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 122 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 15.250 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację 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) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

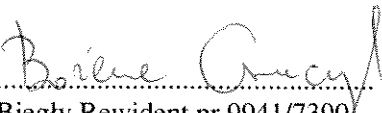
*Zakres przeglądu*

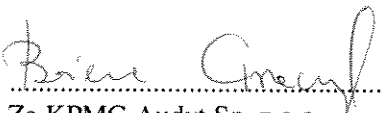
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych 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 wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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

  
Biegły Rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia 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 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 69 943 tys. zł
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 122 tys. zł
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową

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

Anna Jasiewicz  
Dyrektor ds. Wyceny  
Funduszy i Portfeli


Michał Zimpel  
Członek Zarządu

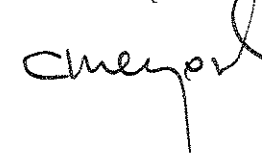
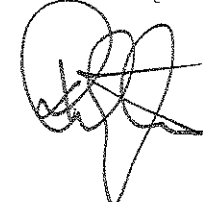
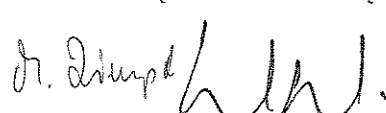
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 



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

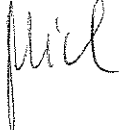
Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

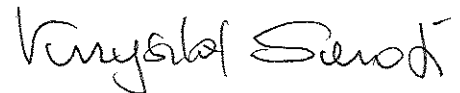
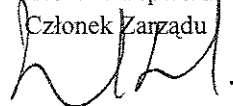
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 



**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans .....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	11
Noty objaśniające .....	13
Informacja dodatkowa .....	22

## 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 najmniej 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 półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku.

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

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

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

## VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. 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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/10/2006 z dnia 26 października 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 26 października 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.

Stawki opłat za zarządzanie nie zmieniły się od 31 grudnia 2006 roku.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	4 391	3 792	5,36%	4 391	3 858	4,50%
7. Dłużne papiery wartościowe	66 923	65 274	92,26%	81 881	80 512	93,92%
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. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>71 314</b>	<b>69 066</b>	<b>97,62%</b>	<b>86 272</b>	<b>84 370</b>	<b>98,42%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	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
<b>Listy zastawne- RAZEM</b>										<b>10</b>	<b>4 391</b>	<b>3 792</b>	<b>5,36%</b>
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>										10	4 391	3 792	5,36%
RHBLZ090520	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK Hipoteczny SA	Rzeczpospolita Polska	2009-05-20	zmienne	hipoteczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 765 800	10	4 391	3 792	5,36%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe - RAZEM</b>								<b>595 015 857</b>	<b>66 923</b>	<b>65 274</b>	<b>92,26%</b>
<i>1. O terminie wykupu do 1 roku</i>								595 002 050	29 607	29 357	41,49%
a) Obligacje								595 002 050	29 607	29 357	41,49%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								595 000 050	23 250	23 164	32,74%
SP0308	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-03-03	stałe	5 000	50	5	5	0,01%
DBR070914	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse Berlin-Bremen	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2007-09-14	stałe	2 824 350	75 000 000	2 931	2 864	4,05%
DBR071214	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse Berlin-Bremen	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2007-12-14	stałe	1 882 900	50 000 000	1 940	1 898	2,68%
DBR070817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2007-08-17	stałe	17 699 260	470 000 000	18 374	18 397	26,00%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								1 500	5 897	5 711	8,07%
GETINFFloat08	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Finance PLC	Wielka Brytania	2008-04-25	zmienn e	5 648 700	1 500	5 897	5 711	8,07%
<i>III. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								500	460	482	0,68%
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-04-12	zeroku ponowa	500 000	500	460	482	0,68%
<i>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>								13 807	37 316	35 917	50,77%
a) Obligacje								13 807	37 316	35 917	50,77%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								12 806	33 473	32 079	45,35%
CBRD110211	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Croatian Bank for Reconstruction & Development	Chorwacja	2011-02-11	stałe	1 882 900	500	2 189	1 913	2,70%
ELETUR110314	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Elektrownia Turów B.V.	Holandia	2011-03-14	stałe	1 506 320	400	1 722	1 723	2,44%
MEXICO100308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Meksyk	Meksyk	2010-03-08	stałe	753 160	200	961	819	1,16%
MOL151005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	Węgry	2015-10-05	stałe	1 129 740	6	1 203	1 036	1,47%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLAND090115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse-stuttgart AG	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-01-15	stałe	15 063 200	4 000	15 322	15 150	21,41%
ROMA100702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2010-07-02	stałe	3 389 220	900	4 047	3 664	5,18%
TURKEY120706	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse-stuttgart AG	Turcja	Turcja	2012-07-06	stałe	4 518 960	1 200	4 718	4 574	6,47%
TURKEY080813	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	Turcja	2008-08-13	stałe	1 064 600	5 000	758	877	1,24%
ZAGREB090713	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse-stuttgart AG	Zagrebacka Banka	Chorwacja	2009-07-13	stałe	2 259 480	600	2 553	2 323	3,28%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								1 000	3 842	3 837	5,42%
BCRBK1208	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banca Comerciala Romana	Rumunia	2008-12-05	stałe	3 765 800	1 000	3 842	3 837	5,42%
<i>III. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								1	1	1	0,00%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS POLAND	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zeroku ponowa	1 000	1	1	1	0,00%

**Bilans**

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

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>70 750</b>	<b>85 720</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	645	1 280
2. Należności	1 039	70
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 726	64 586
- dłużne papiery wartościowe	55 726	64 586
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 340	19 784
- dłużne papiery wartościowe	9 548	15 926
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>807</b>	<b>527</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>69 943</b>	<b>85 193</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>77 094</b>	<b>92 222</b>
1. Kapitał wpłacony	184 329	181 913
2. Kapitał wypłacony	(107 235)	(89 691)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(4 090)</b>	<b>(4 610)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 170	6 945
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(12 260)	(11 555)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(3 061)</b>	<b>(2 419)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>69 943</b>	<b>85 193</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	582 629,647	738 048,090
S	611 145,319	767 075,660
T	240 641,949	235 535,597
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	48,39	48,61
S	48,89	49,09
T	49,33	49,50

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 747</b>	<b>4 713</b>	<b>4 073</b>
1. Dywidendy	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	1 747	4 709	3 638
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	4	435
4. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>522</b>	<b>1 264</b>	<b>774</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	241	1 224	749
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	13	40	25
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	-	-
5. Koszty odsetkowe	-	-	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	268	-	-
7. Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>522</b>	<b>1 264</b>	<b>774</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 225</b>	<b>3 449</b>	<b>3 299</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(2 535)</b>	<b>(416)</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	(705)	(5 010)	(5 012)
- z tytułu różnic kursowych	(329)	(3 340)	(1 157)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(642)	2 475	4 596
- z tytułu różnic kursowych	(719)	3 526	6 189
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(122)</b>	<b>914</b>	<b>2 883</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(0,05)	0,29	1,21
S	(0,07)	0,53	1,31
T	(0,21)	1,26	1,85

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

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrebnymi 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 30.06.2007 roku.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	85 193	128 880
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(122)	914
a) przychody z lokat netto	1 225	3 449
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(705)	(5 010)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(642)	2 475
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	(122)	914
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	(15 128)	(44 601)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 416	9 214
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 544	53 815
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(15 250)	(43 687)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 943	85 193
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 906	107 389
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	33 358,653	137 332,959
S	39 215,173	184 984,889
T	12 408,524	69 742,049
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	188 777,096	526 241,163
S	195 145,514	520 673,264
T	7 302,172	248 842,447
c) saldo zmian		
A	(155 418,443)	(388 908,204)
S	(155 930,341)	(335 688,375)
T	5 106,352	(179 100,398)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 854 000,190	1 820 641,537
S	1 795 509,532	1 756 294,359
T	730 583,168	718 174,644
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 271 370,543	1 082 593,447
S	1 184 364,213	989 218,699
T	489 941,219	482 639,047
c) saldo zmian		
A	582 629,647	738 048,090
S	611 145,319	767 075,660
T	240 641,949	235 535,597



3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	582 629,647	738 048,090
S	611 145,319	767 075,660
T	240 641,949	235 535,597
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	48,61	48,50
S	49,09	48,84
T	49,50	49,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	48,39	48,61
S	48,89	49,09
T	49,33	49,50
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-0,91%	0,23%
S	-0,82%	0,51%
T	-0,69%	0,77%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	48,01	47,44
data wyceny	2007-05-04	2006-02-16
S	48,49	47,79
data wyceny	2007-05-04	2006-02-16
T	48,92	48,09
data wyceny	2007-05-04	2006-02-16
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,00	50,51
data wyceny	2007-01-30	2006-06-23
S	50,49	50,94
data wyceny	2007-01-30	2006-06-23
T	50,92	51,30
data wyceny	2007-01-30	2006-06-23
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	48,39	48,60
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
S	48,88	49,08
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
T	49,32	49,49
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
	<b>0,76%</b>	<b>1,18%</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62%	1,14%

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 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmują się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję 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:
  - 2,2% 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 ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyśięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmujemy w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) 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,
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - c) 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:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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	30.06.2007 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	1 039	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	70
- z tytułu nieprzydzielonych jednostek	-	70

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	30.06.2007 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	766	478
Pozostałe zobowiązania, w tym:	41	49
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	37	46
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	0	1

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****30.06.2007r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>I. Banki</b>			<b>645</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	10	10
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	169	635

**31.12.2006r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>I. Banki</b>			<b>1 280</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	22	22
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	328	1 258

**30.06.2006r.**

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
<b>I. Banki</b>			<b>1 873</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	71	71
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	446	1 802

## 01.01.2007r. – 30.06.2007r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 026</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	64	64
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	521	1 962

## 01.01.2006r. – 31.12.2006r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006r w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 739</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	72	72
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	435	1 667

## 01.01.2006r. – 30.06.2006r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2006r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2006r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 238</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	107	107
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	527	2 131

## 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
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	42 816	60,52%
	średnie	11 875	16,78%
	wysokie	1 036	1,47%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	3 837	5,42%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	9 503	13,43%

- 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 30.06.2007 w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. CROATIAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPEMENT	1 913	2,70%
2. ELEKTROWNIA TUROW B.V.	1 723	2,44%
3. MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	1 036	1,47%
4. Republic of Romania	3 664	5,18%
5. REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	23 159	32,73%
6. SKARB PANSTWA	15 638	22,10%
7. Turcja	5 451	7,71%
8. Meksyk	819	1,16%
9. ZAGREBACKA BANKA	2 323	3,28%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. BANCA COMERCIALA ROMANA	3 837	5,42%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	3 792	5,36%
3. Getin Finance PLC	5 711	8,07%

- 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 30.06.2007 w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	54 361	76,84%
b) TRY	877	1,24%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. List zastawny		
a) EUR	3 792	5,36%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	9 548	13,49%

## 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**

30.06.2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>70 750</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		645
	PLN	10	10
	EUR	169	635
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>1 039</b>
	EUR	276	1 039
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>55 726</b>
	PLN	488	488
	EUR	14 435	54 361
	TRY	412 035	877
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>13 340</b>
	EUR	3 542	13 340
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	807	<b>807</b>
	PLN	807	807

31.12.2006 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>	-	<b>85 720</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	-	1.280
	PLN	22	22
	EUR	328	1 258
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>	-	<b>70</b>
	EUR	70	70
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>	-	<b>64 586</b>
	PLN	479	479
	EUR	16 733	64 107
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>	-	<b>19 784</b>
	EUR	5 164	19 784
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	-	<b>527</b>
	PLN	49	49
	EUR	125	478



01.01.2007r. – 30.06.2007r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje				
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				298
Dłużne papiery wartościowe			329	421
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Inne				
<b>Razem</b>			<b>329</b>	<b>719</b>

01.01.2006r. - 31.12.2006r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	3 526	3 340	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	<b>3 526</b>	<b>3 340</b>	

01.01.2006r. – 30.06.2006r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatknie 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	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	<b>6 189</b>	<b>1 157</b>	

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	3,7658	EUR
2. Lira turecka	2,1292	TRY

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

01.01.2007 r. – 30.06.2007 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	(626)	(642)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(79)	

01.01.2006 r. – 31.12.2006 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	(5 010)	2 680
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(205)

01.01.2006r. – 30.06.2006r.

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

**Nota 11. Koszty funduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2007 - 30.06.2007 r.	01.01.2006 - 31.12.2006 r.	01.01.2006 - 30.06.2006r.
Część stała wynagrodzenia	241	1 224	749

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007r.	31.12.2006r.	31.12.2005r
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego w tys. zł.	69 943	85 193	128 880
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			
A	48,39	48,61	48,50
S	48,89	49,09	48,84
T	49,33	49,50	49,12

## **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 sprawozdaniem 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**  
Nie wystąpiły.
- 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.

Warszawa, 22.08.2007 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
 Sławomir Trapszo