

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 S.A., wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 31 grudnia 2005 roku.

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

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

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

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

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 kwietnia 2006 r.

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek typu A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek typu A (wyrażonych w złotych) z 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	6
2. Oświadczenie Zarządu .....	7
3. Wprowadzenie .....	8
4. Zestawienie lokat .....	11
5. Bilans .....	13
6. Rachunek wyniku z operacji .....	13
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	14
8. Noty objaśniające .....	15
9. Informacja dodatkowa .....	23
10. Oświadczenie Depozytariusza .....	25

# Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 31 grudnia 2005 r. o wartości 126 480 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 128 880 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 810 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 63 109 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2006 r.

## Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 128 880 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 810 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda  
Główna Księgowa

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

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

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK 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 rozpoczęła działalność w dniu 12 sierpnia 2003 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Funduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych. W przypadku papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa, podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.

### Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
  - (3) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
  - (4) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
  - (5) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
  - (6) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.

### Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) Fundusz z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
- 3) Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2.
- 4) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno państwo należące do OECD.
- 5) Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3 i 4, w papiery wartościowe jednego emitenta przewyższają 10% wartości aktywów Funduszu, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% wartości aktywów Funduszu.
- 6) Z zastrzeżeniem pkt 7 Fundusz nie będzie lokował aktywów Funduszu w akcje.
- 7) Fundusz może inwestować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu w obligacje zamienne na akcje i w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.
- 8) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
- 9) Fundusz będzie lokował nie mniej niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów w dłużne w papiery wartościowe denominowane w euro.
- 10) Fundusz będzie lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty w papiery wartościowe denominowane w jednej z tych walut nie będą przekraczać 10% (dziesięć procent) aktywów Funduszu.
- 11) Fundusz będzie lokował 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.
- 12) 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.
- 13) Ograniczenie opisane w pkt 12 nie dotyczy lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14) Do 100% (sto procent) aktywów Funduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
- 15) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 16) Z zastrzeżeniem pkt 17, Fundusz może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez:



- a) Skarb Państwa,
  - b) Narodowy Bank Polski,
  - c) jednostkę samorządu terytorialnego,
  - d) państwo będące członkiem Unii Europejskiej
  - e) jednostkę samorządu terytorialnego państwa będącego członkiem Unii Europejskiej,
  - f) państwo należące do OECD,
  - g) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno państwo będące członkiem Unii Europejskiej.
- 17) 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.
- 18) W przypadku papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa, podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors lub Moody's, Fitch na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.
- 19) Fundusz może lokować w papiery wartościowe niespełniające wymogu, o którym mowa w pkt 17, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.
- 20) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
- 21) Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Funduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
- 22) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 23) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 24) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 25) Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 25, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 26) Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 25, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 27) Fundusz nie może nabyć:
- a) papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - b) więcej niż 10% (dziesięć procent) wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - c) więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) ogólnej liczby instrumentów, o których mowa w pkt 31 podpkt a)-c) wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - d) więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - e) więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
- 28) Limitów, o których mowa w pkt 27 podpkt c) – e), Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
- 29) W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów.
- 30) Fundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 16), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 31) Fundusz może nabywać:
- a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy,
  - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - i) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - ii) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - iii) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
    - iv) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
  - pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 32) Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 31 podpkt a) – c) nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Funduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 13 pkt b) i c) nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 33) Wyłącznie w trybie art. 89 ust. 1a Prawa o Publicznym Obrocie Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że:
- a) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować,
  - b) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
  - c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy.
- 34) Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto.

## 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 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku.

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

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

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

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

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S, T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 2,2% dla jednostek typu A, 1,9% dla jednostek typu S i 1,6% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów reprezentującej poszczególne typy jednostek.

1. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).

2. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
4. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
5. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
6. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
7. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
8. Zamiana, o której mowa w pkt 4 – 5 oraz w pkt 7 – 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4 – 5 i pkt 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
9. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
10. Zgodnie z uchwałą nr 47/2004 z dnia 20 grudnia 2004 roku od wyceny dokonanej w dniu 20 grudnia 2004 roku do wyceny dokonanej w dniu 3 stycznia 2005 roku wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:  
2,2% do 0,75% – dla jednostek uczestnictwa typu A  
1,9% do 0,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S  
1,6% do 0,65% – 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	31.12.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrybcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	4 391	3 883	3,00%	4 391	4 105	6,17%
7. Dłużne papiery wartościowe	124 849	122 597	94,87%	56 874	55 894	84,02%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki Morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>129 240</b>	<b>126 480</b>	<b>97,87%</b>	<b>61 265</b>	<b>59 999</b>	<b>90,19%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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>										10	4 391	3 883	3,00%
1.RHBLZ090520	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK Hipoteczny SA	Polska	2009.05.20	zmiennie	hipoteczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 916 600	10	4 391	3 883	3,00%
<b>SUMA</b>										<b>10</b>	<b>4 391</b>	<b>3 883</b>	<b>3,00%</b>

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>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>800</b>	<b>1 952</b>	<b>2 065</b>	<b>1,60%</b>
Obligacje								800	1 952	2 065	1,60%
<i>A. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								760	1 767	1 905	1,48%
TZ0806	Aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2006.08.05	zmiennie	1 000	10	1	1	0,00%
RABOBK060803	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rabobank Nederland	Holandia	2006.08.03	stałe	1 792 500	750	1 766	1 904	1,48%
<i>B. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								40	185	160	0,12%
ACCOR050706	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ACCOR S.A.	Francja	2006.07.05	stałe	154 392	40	185	160	0,12%
Bony Skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>600 021 037</b>	<b>122 897</b>	<b>120 532</b>	<b>93,27%</b>
Obligacje								600 021 037	122 897	120 532	93,27%
<i>A. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								18 907	83 842	82 327	63,71%
BUCHAR150622	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Bukareszt Croatian Bank for Reconstruction & Development	Rumunia	2015.06.22	stałe	6 175 680	32	6 390	6 194	4,79%
CBRD110211	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse Düsseldorf	CEZ FI-NANCE BV	Chorwacja	2011.02.11	stałe	3 087 840	800	3 581	3 399	2,63%
CEZCO110608	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	CEZ FI-NANCE BV	Holandia	2011.06.08	stałe	1 929 900	500	2 165	2 078	1,61%

DEŁŻNE 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
CROATI110314	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Chorwacja	Chorwacja	2011.03.14	stałe	2 315 880	600	2 889	2 788	2,16%
ELETUR110314	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Elektrownia Turów B.V.	Holandia	2011.03.14	stałe	5 596 710	1 450	6 455	6 814	5,27%
MEXICO100308	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Meksyk	Meksyk	2010.03.08	stałe	771 960	200	961	931	0,72%
POLAND090115	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Polska	2009.01.15	stałe	26 246 640	6 800	28 681	27 760	21,48%
POLAND100322	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Skarb Państwa	Polska	2010.03.22	stałe	3 859 800	1 000	4 674	4 451	3,45%
POLAND120312	Aktywny rynek – rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Polska	2012.03.12	stałe	3 087 840	800	3 661	3 579	2,77%
ROMA100702	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2010.07.02	stałe	3 473 820	900	4 060	3 881	3,00%
ROMA120508	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2012.05.08	stałe	3 859 800	1 000	5 245	5 088	3,94%
SOAF081004	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2008.04.10	stałe	1 543 920	400	1 910	1 743	1,35%
TURKEY120706	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Turcja	Turcja	2012.07.06	stałe	6 947 640	1 800	7 240	7 157	5,54%
TURKEY140210	Aktywny rynek – rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Turcja	Turcja	2014.02.10	stałe	1 929 900	500	2 175	2 248	1,74%
IZ0816	Aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2016.08.24	zmiennie	2 042 660	2 000	2 011	2 116	1,64%
SP0308	Aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2008.03.03	stałe	5 000	50	5	5	0,00%
SEK100310	Aktywny rynek – rynek regulowany	Berlin-Bremen Börse	Svensk Exportkredit AB	Szwecja	2010.03.10	stałe	1 792 500	75	1 739	2 095	1,62%
<i>B. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								2 130	14 544	14 218	11,00%
BCRBK1208	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banca Comerciala Romana	Rumunia	2008.12.05	stałe	3 859 800	1 000	3 842	3 853	2,98%
EESTO-NE_6_072409	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eesti Energia AS	Estonia	2009.07.24	stałe	1 929 900	500	2 283	2 143	1,66%
MOL151005	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	Węgry	2015.10.05	stałe	5 789 700	30	5 866	5 816	4,50%
ZAGREB090713	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Zagrebacka Banka	Chorwacja	2009.07.13	stałe	2 315 880	600	2 553	2 406	1,86%
<i>C. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								600 000 000	24 511	23 987	18,56%
DBR110408	Inny aktywny rynek	Germany MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2008.04.11	stałe	15 439 200	400 000 000	16 278	15 829	12,25%
DBR150104	Inny aktywny rynek	Germany MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2015.04.01	stałe	3 859 800	100 000 000	4 121	4 165	3,22%
GEROBL100409	Inny aktywny rynek	Germany MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2010.04.09	stałe	3 859 800	100 000 000	4 112	3 993	3,09%
Bony Skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>SUMA</b>								<b>600 021 837</b>	<b>124 849</b>	<b>122 597</b>	<b>94,88%</b>

<b>Bilans</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>129 230</b>	<b>66 522</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 750	6 523
2) Należności	0	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	108 219	5 652
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	18 261	54 347
6) Nieruchomości	14 378	50 242
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>350</b>	<b>751</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>128 880</b>	<b>65 771</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>136 823</b>	<b>69 904</b>
1) Kapitał wpłacony	172 699	88 322
2) Kapitał wypłacony	(35 876)	(18 418)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(3 049)</b>	<b>(2 756)</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 496	1 922
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(6 545)	(4 678)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(4 894)</b>	<b>(1 377)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>128 880</b>	<b>65 771</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	1 126 956,294	639 415,366
S	1 102 764,035	531 949,186
T	414 635,995	142 568,710
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	48,50	49,94
S	48,84	50,14
T	49,12	50,28

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>		
(w tysiącach złotych)		
	<b>01.01 – 31.12.2005</b>	<b>01.01 – 31.12.2004</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 114</b>	<b>3 203</b>
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2) Przychody odsetkowe	4 114	3 203
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4) Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 540</b>	<b>1 818</b>
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 993	973
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	95	100
4) Ujemne saldo różnic kursowych	452	745
5) Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 540</b>	<b>1 818</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 574</b>	<b>1 385</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(5 384)</b>	<b>(7 204)</b>
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	(1 867)	(4 900)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	(3 517)	(2 304)
	(3 663)	(2 527)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>(3 810)</b>	<b>(5 819)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł</b>
A	(1,46)	(4,49)
S	(1,44)	(4,45)
T	(1,46)	(4,09)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 31.12.2005 r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 31.12.2005 roku.

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

- 1) Wyliczona została średnia wartość aktywów netto przypadająca na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w okresie.
- 2) Na podstawie wyliczonych średnich wartości aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa ustalono udział poszczególnych kategorii w średniej wartości aktywów netto funduszu.
- 3) Wykorzystując powyższe udziały, wyliczono wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.
- 4) Następnie podzielono wyniki z pkt 3) na liczbę jednostek uczestnictwa na koniec okresu.

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>		
w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł)		
	<b>01.01 – 31.12.2005</b>	<b>01.01 – 31.12.2004</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-	-
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>65 771</b>	<b>35 383</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-3 810</b>	<b>-5 819</b>
a) przychody z lokat netto	1 574	1 385
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 867	-4 900
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 517	-2 304
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-3 810</b>	<b>-5 819</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>66 919</b>	<b>36 207</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	84 377	49 901
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 458	13 694
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>63 109</b>	<b>30 388</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>128 880</b>	<b>65 771</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>99 905</b>	<b>56 420</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	-	-
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	894 364,476	464 556,280
S	920 404,819	364 745,011
T	425 863,885	94 509,827
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	406 823,548	142 684,010
S	349 589,970	114 562,642
T	153 796,600	0,000
c) saldo zmian	-	-
A	487 540,928	321 872,270
S	570 814,849	250 182,369
T	272 067,285	94 509,827
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	1 683 308,578	788 944,102
S	1 571 309,470	650 904,651
T	648 432,595	222 568,710
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	556 352,284	149 528,736
S	468 545,435	118 955,465
T	233 796,600	80 000,000
c) saldo zmian	-	-
A	1 126 956,294	639 415,366
S	1 102 764,035	531 949,186
T	414 635,995	142 568,710
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	-	-
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	-	-
A	49,94	54,61
S	50,14	54,70
T	50,28	54,72
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	-	-
A	48,50	49,94
S	48,84	50,14
T	49,12	50,28
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	-	-
A	-2,88%	-8,55%
S	-2,59%	-8,34%
T	-2,31%	-8,11%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	-	-
A	47,86	49,57
data wyceny	2005.03.07	2004.12.29
S	48,08	49,78
data wyceny	2005.03.07	2004.12.29
T	48,25	49,92
data wyceny	2005.03.07	2004.12.29
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	-	-
A	52,25	57,02
data wyceny	2005.04.29	2004.03.02
S	52,51	57,15
data wyceny	2005.04.29	2004.03.02
T	52,71	57,20
data wyceny	2005.04.29	2004.03.02
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	-	-
A	48,49	49,94
S	48,84	50,14
T	49,12	50,28
data wyceny	2005.12.30	2004.12.31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,54%</b>	<b>3,22%</b>
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,72%</b>

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w pełnych tysiącach złotych.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
  - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmują się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  - Nabycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmują się według wartości równej zero.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
  - Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
  - Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godzinowej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe wykazane w rachunku wyniku obejmują różnice kursowe.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godzinowej, 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: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
  - Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
  - Operacje dotyczące funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.
1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia

aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 13, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
    - a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
    - b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
    - c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.
- Inne, niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
    - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
  3. W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
    - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania,
    - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
  4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6 i 7, w następujący sposób:
    - a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
    - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) certyfikat aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
    - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Funduszu,
    - e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Fundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
    - f) praw poboru – według wartości teoretycznej,
    - g) praw do akcji – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość



- rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- h) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - i) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a,
  - j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
  - k) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  10. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  11. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
  13. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  14. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.
  15. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
  16. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu, obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:  

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

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2]}$$
 gdzie:  
 WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,  
 W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,  
 Dzień D – dzień wyceny.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanym dalej Rozporządzeniem) zmianie uległy następujące zasady rachunkowości i wyceny:

- a) Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania. Do 31 grudnia 2004 roku moment ujęcia papierów wartościowych zależał od tego czy papier był objęty systemem gwarantującym rozliczenie transakcji (w dacie zawarcia), czy nie był objęty tym systemem (w dacie rozliczenia).
- b) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 24.1 Rozporządzenia. Do dnia 31 grudnia 2004 roku cena jednostki uczestnictwa wyznaczana była w oparciu o wycenę aktywów i ustalenie zobowiązań z dnia poprzedniego według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
- c) Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Natomiast aktywa funduszu niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości godziwej. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system,

zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku.
- Wyznaczona poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.
- d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 01 stycznia 2005 roku zgodnie z Rozporządzeniem są one składnikiem przychodów odsetkowych.

f) Do dnia 31 grudnia 2004 r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.

g) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami notowanych na aktywnym rynku wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowało się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowało się jako należności. Od 01 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:

$$WKC = K/WAN$$

Gdzie:

K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2005 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.

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

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

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

Gdzie:

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

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

**Nota 2. Należności funduszu**

Należności funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe, w tym:	0	-
Z tytułu nieprzydzielonych jednostek	-	-

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	373
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	131	303
Pozostałe zobowiązania, w tym:	219	75
Zobowiązanie wobec TFI	214	63

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

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

31.12.2004 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>I. Banki</b>			<b>6 523</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	128	128
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 568	6 395

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 848</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	188	188
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	910	3 660

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2004 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>10 982</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	78	78
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	2 673	10 904

**Nota 5. Ryzyka****1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.**

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych, ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	19 481	15,07%
	średnie	74 014	57,27%
	wysokie	12 607	9,76%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	1	0,00%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	2 116	1,64%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	4 013	3,11%
	średnie	4 549	3,52%
	wysokie	5 816	4,50%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	średnie	3 883	3,00%

## 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. Elektrownia Turów B.V.	6 814	5,27%
2. Cez Finance Bv	2 078	1,61%
3. Bukareszt	6 194	4,79%
4. Croatian Bank For Reconstruction & Developement	3 399	2,63%
5. Rabobank Nederland	1 904	1,48%
6. Republika Chorwacji	2 788	2,16%
7. Republika Rumunii	8 969	6,94%
8. Republika Federalna Niemiec	23 987	18,56%
9. Republika Południowej Afryki	1 743	1,35%
10. Skarb Państwa	37 912	29,34%
11. Svensk Exportkredit AB	2 095	1,62%
12. Turcja	9 405	7,28%
13. Meksyk	931	0,72%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. Accor Sa	160	0,12%
2. Banca Comerciala Romana	3 853	2,98%
3. BRE Bank Hipoteczny S.A.	3 883	3,00%
4. Eesti Energia As	2 143	1,66%
5. MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	5 816	4,50%
6. Zagrebacka Banka	2 406	1,86%

## 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
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	102 098	79,01%
b) PLN	2 122	1,64%
c) TRY	3 999	3,10%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. List zastawny		
a) EUR	3 883	3,00%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	14 378	11,12%

## 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

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

31.12.2004 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	–	–	66 522
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	–	–	6 523
	PLN	128	128
	EUR	1 568	6 395
Należności	–	–	–
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	–	–	–
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	–	–	5 652
	PLN	419	419
	EUR	1 283	5 233
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	–	54 347
	EUR	13 324	54 347
Nieruchomości	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–
Zobowiązania	–	–	751
	PLN	82	82
	EUR	164	669

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

ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. euro	3,8598	EUR
2. lira turecka	2,39	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 864)	(3 513)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(3)	(4)

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	266	(46)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(5 166)	(2 258)

## Nota 11. Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01 – 31.12.2005 r.	01.01 – 31.12.2004 r.
	w tys. zł	w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	1 993	973

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się z części stałej.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	65 771	35 383
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł		
A	49,94	54,61
S	50,14	54,70
T	50,28	54,72

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

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

<b>Bilans</b>			
Stan na 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		Stan na 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
<b>I. Aktywa</b>	<b>66 522</b>	<b>I. Aktywa</b>	<b>66 522</b>
Lokaty	58 234	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	
		– dłużne papiery wartościowe	5 652
Papiery wartościowe – obligacje	58 234	– dłużne papiery wartościowe	5 652
– list zastawny	4 092	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	
	–	– dłużne papiery wartościowe	54 347
Należności – odsetki	1 765	Należności	–
	1 765		
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(751)</b>	<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(751)</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>65 771</b>	<b>III. Aktywa netto</b>	<b>65 771</b>

<b>Rachunek wyniku</b>			
1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 713</b>	<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 203</b>
Odsetki	2 431	Przychody odsetkowe	3 203
Odpis dyskonta	1 282		
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(2 328)</b>	<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(1 818)</b>
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(5 819)</b>	<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(5 819)</b>

### 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: 30.09.2005		dzień wyceny: 03.10.2005		dzień wyceny: 04.10.2005		dzień wyceny: 05.10.2005	
	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny
A	49,76	49,77	49,67	49,68	49,88	49,90	49,90	49,91
S	50,07	50,08	49,99	50,00	50,20	50,22	50,21	50,23
T	50,32	50,33	50,24	50,25	50,45	50,47	50,47	50,48

Przyczyną zaistniałej sytuacji było nieprawidłowe funkcjonowanie systemu informatycznego służącego do prowadzenia rachunkowości funduszu inwestycyjnego, które doprowadziło do błędnego zaksięgowania przez system różnic kursowych z tytułu przeszacowania wartości nabycia zagranicznego papieru wartościowego.

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

Uczestnicy, których zlecenia odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, otrzymali 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 była wyższa lub równa 1 EUR. Uczestnikom, których zlecenia odkupienia kwoty przez Fundusz zostały zrealizowane według błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, zostały nabyte dodatkowe jednostki uczestnictwa. Uczestnikom, którym dokonano przeklasowania pomiędzy typami jednostek uczestnictwa, zostały 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

Poznań, dnia 18 kwietnia 2006 roku

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – 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 2005 r. do 31 grudnia 2005 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

 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801

(opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

internet: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)