

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO



Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać Państwu sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Dzięki dynamicznie rozwijającej się gospodarce, rok 2006 był kolejnym rokiem hossy na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główny indeks WIG wzrósł o 41,6%, do poziomu 50 411,82 pkt. Z przyjemnością informujemy, że podobnie jak w poprzednich latach, specjaliści zarządzający Funduszami Arka znaleźli się wśród tych, którzy najlepiej wykorzystali sprzyjającą koniunkturę. Potwierdzeniem ich umiejętności, doświadczenia, wiedzy i konsekwencji w realizacji przyjętej strategii są stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Fundusz Arka BZ WBK Obligacji FIO z roczną stopą zwrotu w okresie 30.12.2005 – 29.12.2007 w wysokości 5,9% (dot. jednostki uczestnictwa kategorii A) osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy obligacji. Fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO osiągnął roczną stopę zwrotu w wysokości 34,8% i był to drugi wynik wśród funduszy zrównoważonych. Drugie miejsce w swojej kategorii osiągnął również fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO. Inwestycja w jednostki uczestnictwa kategorii A tego funduszu przyniosła roczną stopę zwrotu w wysokości 19,2%. Bardzo dobrymi wynikami na tle konkurencyjnych funduszy wyróżnił się fundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO. Roczna stopa zwrotu jednostki uczestnictwa tego funduszu wyrażona w euro wyniosła 1,0%\*, natomiast wartość jednostki wyrażona w złotych wzrosła o 0,2%.

Bardzo dobre wyniki osiągnęły także pozostałe otwarte fundusze z rodziny Arka: roczna stopa zwrotu funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO wyniosła 50,3%, natomiast roczna stopa zwrotu funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO wyniosła 3,9%.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte. Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIŻ osiągnął wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 102,07 zł na koniec 2005 roku, do 120,94 zł na dzień 29 grudnia 2006 roku. Na koniec grudnia 2006 r. fundusz kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1 miliarda zł netto. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIŻ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 138,49 zł na koniec 2005 roku, do 149,35 zł na dzień 29 grudnia 2006 roku.

W roku 2006 wzbogaciliśmy naszą ofertę o dwa nowe fundusze inwestujące na rynkach międzynarodowych. W dniu 22 maja 2006 r. zarejestrowany został fundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, który inwestuje zgromadzone środki w tytuły uczestnictwa renomowanych instytucji wspólnego inwestowania działających na światowych rynkach akcji. Pozwala to osiągać potencjalnie bardzo wysokie zyski, przy jednoczesnym eliminowaniu ryzyka związanego z uzależnieniem od koniunktury na jednym rynku za pomocą dywersyfikacji zarówno geograficznej, jak i branżowej. W dniu 22 grudnia 2006 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych został wpisany fundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO inwestujący przede wszystkim w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium państw Europy Wschodniej i Środkowej. Fundusz został utworzony z myślą o wykorzystaniu dużego potencjału wzrostu tego regionu Europy.

Na dzień 29 grudnia 2006 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 17,19 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA w rynku polskich funduszy wzrósł z 12,6% na koniec 2005 roku do 17,4% na koniec grudnia 2006 roku. Wraz ze wzrostem aktywów netto funduszy o 9,5 mld w ciągu roku, powiększyło się znacząco grono Uczestników Funduszy zarządzanych przez nasze Towarzystwo.

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 17 kwietnia 2007 r.

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 30 grudnia 2005 roku oraz 29 grudnia 2006 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	6
2. Oświadczenie Zarządu .....	7
3. Wprowadzenie .....	8
4. Zestawienie lokat .....	10
5. Bilans .....	12
6. Rachunek wyniku z operacji .....	12
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	13
8. Noty objaśniające .....	14
9. Informacja dodatkowa .....	19
10. Oświadczenie depozytariusza .....	20

# 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 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 84 370 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 85 193 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 914 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 43 687 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną

ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu 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 ust. 1 pkt 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 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, 17 kwietnia 2007 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 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 85 193 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 914 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda  
Główna Księgowa

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 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: 17 kwietnia 2007 r.

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO)

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 12 sierpnia 2003 r.

Numer rejestru: RFI 141

### Utworzenie Funduszu

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie 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 osiągnie 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&Pooors 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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku.

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

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

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG 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.

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006 r.			31.12.2005 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	3 858	4,50%	4 391	3 883	3,00%
7. Dłużne papiery wartościowe	81 881	80 512	93,92%	124 849	122 597	94,87%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>86 272</b>	<b>84 370</b>	<b>98,42%</b>	<b>129 240</b>	<b>126 480</b>	<b>97,87%</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
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>										10	4 391	3 858	4,50%
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	3 831 200	10	4 391	3 858	4,50%
<b>SUMA</b>										10	4 391	3 858	4,50%

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>720 012 675</b>	<b>81 881</b>	<b>80 512</b>	<b>93,92%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>470 000 000</b>	<b>18 375</b>	<b>18 381</b>	<b>21,44%</b>
<i>a) Obligacje</i>								470 000 000	18 375	18 381	21,44%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								-	-	-	-
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								-	-	-	-
<i>I. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								470 000 000	18 375	18 381	21,44%
1. DBR070817	Inny aktywny rynek	Germany MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2007.08.17	stałe	18 006 640	470 000 000	18 375	18 381	21,44%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>250 012 675</b>	<b>63 506</b>	<b>62 131</b>	<b>72,48%</b>
<i>a) Obligacje</i>								250 012 675	63 506	62 131	72,48%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								8 074	37 154	36 098	42,11%
1. CBRD110211	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Croatian Bank for Reconstruction & Development	Chorwacja	2011.02.11	stałe	1 915 600	500	2 189	2 026	2,36%
2. ELETUR110314	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Elektrownia Turow B.V.	Holandia	2011.03.14	stałe	1 532 480	400	1 722	1 828	2,13%
3. MEXICO100308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Meksyk	Meksyk	2010.03.08	stałe	766 240	200	961	887	1,03%
4. MOL151005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	Węgry	2015.10.05	stałe	4 597 440	24	4 700	4 184	4,88%

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
5. POLAND 020116	Aktywny rynek - rynek regulowany	Börse München	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.02.01	stałe	3 064 960	800	3 006	3 013	3,52%
6. POLAND 090115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.01.15	stałe	15 324 800	4 000	15 806	15 810	18,44%
7. ROMA100702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Rumunia	Rumunia	2010.07.02	stałe	3 448 080	900	4 047	3 699	4,32%
8. TURKEY120706	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Turcja	Turcja	2012.07.06	stałe	4 597 440	1 200	4 718	4 646	5,42%
9. 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%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								4 100	16 423	15 926	18,58%
1. BCRBK1208	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banca Comerciala Romana	Rumunia	2008.12.05	stałe	3 831 200	1 000	3 842	3 830	4,47%
2. CEZCO110608	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CEZ FINANCE BV	Holandia	2011.06.08	stałe	1 915 600	500	2 165	1 980	2,31%
3. GETINFFloat08	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Finance PLC	Wielka Brytania	2008.04.25	zmiennie	7 662 400	2 000	7 863	7 740	9,03%
4. ZAGREB 090713	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Zagrebacka Banka	Chorwacja	2009.07.13	stałe	2 298 720	600	2 553	2 376	2,77%
<i>III. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								250 000 501	9 929	10 107	11,79%
1. DBR160104	Inny aktywny rynek	EURO MTS	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2016.01.04	stałe	9 578 000	250 000 000	9 468	9 633	11,24%
2. OK0408	Inny aktywny rynek	MTS POLAND	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zerokuponowe	500 000	500	460	473	0,55%
3. OK0808	Inny aktywny rynek	MTS POLAND	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.08.12	zerokuponowe	1 000	1	1	1	0,00%

<b>Bilans</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>31.12.2006 r.</b>	<b>31.12.2005 r.</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>85 720</b>	<b>129 230</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 280	2 750
2. Należności	70	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 586	108 219
- dłużne papiery wartościowe	64 586	108 219
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 784	18 261
- dłużne papiery wartościowe	15 926	14 378
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>527</b>	<b>350</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>85 193</b>	<b>128 880</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>92 222</b>	<b>136 823</b>
1. Kapitał wpłacony	181 913	172 699
2. Kapitał wypłacony	(89 691)	(35 876)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(4 610)</b>	<b>(3 049)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 945	3 496
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 555)	(6 545)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(2 419)</b>	<b>(4 894)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>85 193</b>	<b>128 880</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	738 048,090	1 126 956,294
S	767 075,660	1 102 764,035
T	235 535,597	414 635,995
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	48,61	48,50
S	49,09	48,84
T	49,50	49,12

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>		
(w tysiącach złotych)		
	<b>1.01-31.12.2006 r.</b>	<b>1.01-31.12.2005 r.</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 713</b>	<b>4 114</b>
1. Dywidendy	-	-
2. Przychody odsetkowe	4 709	4 114
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-
4. Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>1 264</b>	<b>2 540</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 224	1 993
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	40	95
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	-
5. Koszty odsetkowe	-	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	452
7. Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 264</b>	<b>2 540</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 449</b>	<b>1 574</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(2 535)</b>	<b>(5 384)</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 010)	(1 867)
- z tytułu różnic kursowych	(3 340)	(1 925)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 475	(3 517)
- z tytułu różnic kursowych	3 526	(3 663)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>914</b>	<b>(3 810)</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,29	(1,46)
S	0,53	(1,44)
T	1,26	(1,46)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 1.01.2006-31.12.2006 r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 31.12.2006 roku.

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

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

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>1.01-31.12.2006 r.</b>	<b>1.01-31.12.2005 r.</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 880	65 771
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	914	(3 810)
a) przychody z lokat netto	3 449	1 574
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 010)	(1 867)
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 475	(3 517)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	914	(3 810)
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:	(44 601)	66 919
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 214	84 377
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	53 815	17 458
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(43 687)	63 109
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	85 193	128 880
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	107 389	99 905
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	137 332,959	894 364,476
S	184 984,889	920 404,819
T	69 742,049	425 863,885
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	526 241,163	406 823,548
S	520 673,264	349 589,970
T	248 842,447	153 796,600
c) saldo zmian		
A	(388 908,204)	487 540,928
S	(335 688,375)	570 814,849
T	(179 100,398)	272 067,285
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 820 641,537	1 683 308,578
S	1 756 294,359	1 571 309,470
T	718 174,644	648 432,595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 082 593,447	556 352,284
S	989 218,699	468 545,435
T	482 639,047	233 796,600
c) saldo zmian		
A	738 048,090	1 126 956,294
S	767 075,660	1 102 764,035
T	235 535,597	414 635,995
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	738 048,090	1 126 956,294
S	767 075,660	1 102 764,035
T	235 535,597	414 635,995
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	48,50	49,94
S	48,84	50,14
T	49,12	50,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	48,61	48,50
S	49,09	48,84
T	49,50	49,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,23%	(2,88%)
S	0,51%	(2,59%)
T	0,77%	(2,31%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	47,44	47,86
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
S	47,79	48,08
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
T	48,09	48,25
data wyceny	2006.02.16	2005.03.07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,51	52,25
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
S	50,94	52,51
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
T	51,30	52,71
data wyceny	2006.06.23	2005.04.29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	48,60	48,49
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
S	49,08	48,84
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
T	49,49	49,12
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,18%	2,54%
	1,14%	1,99%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

– Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

– Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

– Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

– Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

– Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

– Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

– W 2005 r. przychody odsetkowe wykazane w rachunku wyniku obejmowały różnice kursowe, od 2006 r. pozycja ta nie uwzględnia już różnic kursowych.

– Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

– Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:

- 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

– Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.

– Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

– Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

– Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

– Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktujemy jak kontrakty walutowe i 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 wyksięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

– Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 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	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe, w tym:	70	0
- z tytułu nieprzydzielonych jednostek	70	-

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. 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	478	131
Pozostałe zobowiązania, w tym:	49	219
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	46	212
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	1	2

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

31.12.2006 r.			
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

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość 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

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006 r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 739</b>
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	72	72
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	435	1 667

1.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2005r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 848</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	188	188
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	910	3 660

**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	34 670	40,44%
	średnie	13 086	15,26%
	wysokie	16 830	19,64%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	6 206	7,24%
	średnie	1 980	2,31%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	11 598	13,53%

**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 Turow B.V.	1 828	2,13%
2. Croatian Bank For Reconstruction & Development	2 026	2,36%
3. Republika Rumunii	3 699	4,32%
4. Republika Federalna Niemiec	28 014	32,68%
5. Skarb Państwa	19 302	22,52%
6. Turcja	4 646	5,42%
7. Meksyk	887	1,03%
8. MOL Magyar Olaj-es Gazipari RT	4 184	4,88%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. Getin Finance PLC	7 740	9,03%
2. BRE BANK Hipoteczny SA	3 858	4,50%
3. Banca Comerciala Romana	3 830	4,47%
4. Zagrebacka Banka	2 376	2,77%
5. CEZ FINANCE BV	1 980	2,31%

### 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	64 107	74,78%
b) PLN	479	0,56%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. List zastawny		
a) EUR	3 858	4,50%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	15 956	18,58%

## 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

31.12.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>	<b>-</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>-</b>	<b>70</b>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	EUR	70	70
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
	PLN	-	64 586
	PLN	479	479
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	EUR	16 733	64 107
	PLN	-	19 784
	EUR	5 164	19 784
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>-</b>	<b>527</b>
	PLN	49	49
	EUR	125	478

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

31.12.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie 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>	-

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

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	3,8312	EUR
2. Lira turecka	2,0449	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2006 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)	

1.01.2005 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)	

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01-31.12.2006 r.	1.01-31.12.2005 r.
Część stała wynagrodzenia	1 224	1 993

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	85 193	128 880	65 771
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	48,61	48,50	49,94
S	49,09	48,84	50,14
T	49,50	49,12	50,28

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

## Informacja dodatkowa

**A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

**B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

**C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie dotyczy.

**D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**

W okresie sprawozdawczym dokonano korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Przyczyną błędu było nieprawidłowe zaksięgowanie odsetek w wyniku błędu operacyjnego.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

**E. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.

## Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące

stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych



 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801 (opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

lub +48 22 541 78 78

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