

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Przez znaczną część pierwszego półrocza 2006 r. indeksy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dynamicznie rosły. Od połowy maja obserwowaliśmy wahania indeksów na Giełdzie. Od stycznia do czerwca widoczne były również wahania cen na rynku obligacji. Przy tak zmiennej sytuacji na rynku zarządzający Funduszami Inwestycyjnymi Arka osiągnęli bardzo dobre wyniki. Fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO zrealizował półroczną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa kategorii A na poziomie 11,7%, co dało mu drugie miejsce wśród funduszy zrównoważonych. Fundusz Arka BZ WBK Akcji FIO w minionym półroczu osiągnął stopę zwrotu w wysokości 17,8% (jednostki uczestnictwa kategorii A). Z kolei fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO osiągnął półroczną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa kategorii A w wysokości 5,7%.

Dobre wyniki inwestycyjne osiągnęły także pozostałe fundusze inwestycyjne otwarte z rodziny Arka. Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A funduszy wzrosły w pierwszym półroczu 2006 r. odpowiednio: Arka BZ WBK Obligacji FIO – o 0,9%, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO – o 1,5%. W przypadku funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wyrażona w euro* spadła o 2,2%, natomiast wartość jednostki wyrażona w złotych wzrosła o 2,4%.

Miło nam poinformować Państwa, że 22 maja 2006 roku został zarejestrowany kolejny fundusz zarządzany przez BZ WBK AIB TFI SA – Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO. Nowy Fundusz zgromadzone środki inwestuje w tytuły uczestnictwa renomowanych instytucji wspólnego inwestowania działających na światowych rynkach akcji, co pozwala osiągać potencjalnie bardzo wysokie zyski. Jednocześnie eliminowane jest ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na jednym rynku, ponieważ inwestycje Funduszu są zdywersyfikowane zarówno geograficznie, jak i branżowo.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. W przypadku pierwszego funduszu, zarejestrowanego 9 lipca 2004 roku i działającego na rynku nieruchomości, gdzie zawarcie pojedynczej transakcji trwa od kilku do kilkunastu miesięcy, oceny przez pryzmat wzrostu wartości aktywów można dokonać dopiero po zbudowaniu docelowego portfela. W minionym półroczu Fundusz poprzez spółki celowe systematycznie nabywał kolejne nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 842 mln zł netto. Natomiast Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ, którego polityka inwestycyjna opiera się o inwestycje w opcje na indeksy największych giełd światowych, zanotował nieznaczny spadek wartości aktywów na certyfikat: z poziomu 138,50 zł na koniec 2005 roku, do 137,52 zł na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 12,68 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA w rynku polskich funduszy wzrósł z 12,6% na koniec 2005 roku do 16,4% na koniec czerwca 2006 roku. Wzrost aktywów netto o 4,9 mld w ciągu pół roku oznacza również, że powiększa się grono Uczestników Funduszy Inwestycyjnych Arka.

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 24 sierpnia 2006 r.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 31 grudnia 2005 roku oraz 30 czerwca 2006 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	10
5. Bilans	13
6. Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych).....	14
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	14
8. Noty objaśniające	16
9. Informacja dodatkowa	21
10. Oświadczenie depozytariusza	22

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 1 841 693 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 232 804 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 240 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 966 281 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagad-

nienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 r.

Oświadczenie Zarządu

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 232 804 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 240 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 24 sierpnia 2006 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 24 sierpnia 2006 r.

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 27

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczęła działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Łączny udział w Funduszu papierów wartościowych, o których mowa powyżej nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
4. 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.
5. 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.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania, zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającą je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeżeli 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: A, S lub T, 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 została zmieniona z wysokości:

- 1,2% do 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,1% bez zmian – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,0% do 0,8% – dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/04/2006 z dnia 20 kwietnia 2006 od wyceny dokonanej w dniu 25 kwietnia 2006 roku do odwołania została obniżona z wysokości:

- 1,4% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,1% do 0,8% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,8% do 0,6% – 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 05/05/2006 z dnia 19 maja 2006 roku od wyceny dokonanej w dniu 22 maja 2006 roku do odwołania została obniżona z wysokości:

- 1,00% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 0,8% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,6% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006			31.12.2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	140 000	141 075	5,22%	130 000	131 055	10,01%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 682 928	1 700 618	62,98%	1 046 433	1 064 166	81,30%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwesto- wania mające siedzibę poza granicą Rzeczypospolitej Polskiej	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	1 822 928	1 841 693	68,20%	1 176 433	1 195 221	91,31%

2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne									140 000		140 000	141 075	5,22%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>									<i>140 000</i>		<i>140 000</i>	<i>141 075</i>	<i>5,22%</i>
BPHLZI02	Nienio- towane na rynku aktyw- nym	Nie do- tyczy	BPH Bank Hipotecz- ny S.A.	Rzeczpo- spolita Polska	2010.11.21	zmiennie	hipo- teczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zasta- wnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 243	1,86%
BPHLZI03	Nienio- towane na rynku aktyw- nym	Nie do- tyczy	BPH Bank Hipotecz- ny S.A.	Rzeczpo- spolita Polska	2011.03.28	zmiennie	hipo- teczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zasta- wnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 112	0,37%
BPH20120602	Nienio- towane na rynku aktyw- nym	Nie do- tyczy	BPH Bank Hipotecz- ny S.A.	Rzeczpo- spolita Polska	2012.06.02	zmiennie	hipo- teczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zasta- wnych i bankach hipotecznych	20 000 000	20 000	20 000	20 069	0,74%
RHLZPA1	Nienio- towane na rynku aktyw- nym	Nie do- tyczy	BRE Bank Hipotecz- ny S.A.	Rzeczpo- spolita Polska	2008.04.10	zmiennie	hipo- teczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zasta- wnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 129	0,38%
RHLZPA2	Nienio- towane na rynku aktyw- nym	Nie do- tyczy	BRE Bank Hipotecz- ny S.A.	Rzeczpo- spolita Polska	2008.10.10	zmiennie	hipo- teczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zasta- wnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 522	1,87%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe							2 067 759	1 682 928	1 700 618	62,98%	
1. O terminie wykupu do 1 roku:							760 329	329 585	335 233	12,42%	
Obligacje							750 929	239 267	244 183	9,04%	
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							685 479	127 989	131 466	4,87%	
OK0806	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.12	zero-kuponowe	20 000 000	20 000	18 665	19 918	0,74%
WZ0307	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.03.24	zmiennie	48 996 000	48 996	48 717	49 030	1,82%
BLZ0806	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Centralna Tabela Ofert	BZ WBK Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	14 980 000	149 800	14 980	15 178	0,56%
TZ0806	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	46 668 300	466 683	45 627	47 340	1,75%
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>							450	49 159	49 842	1,85%	
POZA061024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Rzeczpospolita Polska	2006.10.24	zmiennie	10 000 000	50	10 000	10 315	0,38%
BRE 11102006	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.10.11	zero-kuponowe	40 000 000	400	39 159	39 527	1,46%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>							65 000	62 119	62 875	2,33%	
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.04.12	zero-kuponowe	65 000 000	65 000	62 119	62 875	2,33%
Bony skarbowe							9 400	90 318	91 050	3,37%	
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>							9 400	90 318	91 050	3,37%	
BS070620	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.06.20	zero-kuponowe	29 000 000	2 900	27 803	27 804	1,03%
BS070321	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.03.21	zero-kuponowe	60 000 000	6 000	57 725	58 341	2,16%
BS061206	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.12.06	zero-kuponowe	5 000 000	500	4 790	4 905	0,18%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							1 307 430	1 353 343	1 365 385	50,57%	
Obligacje							1 307 430	1 353 343	1 365 385	50,57%	
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							835 613	817 771	824 547	30,54%	
OK1207	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S. A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.12.12	zero-kuponowe	98 070 000	98 070	91 676	91 990	3,41%
DZ0110	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.01.18	zmiennie	25 800 000	25 800	26 982	27 242	1,01%
DZ0708	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.07.18	zmiennie	18 982 000	18 982	19 921	20 368	0,75%
DZ0811	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	24 089 000	24 089	24 037	24 908	0,92%
DZ1111	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	67 500 000	67 500	67 888	68 736	2,55%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0816	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	zmienne	28 195 475	27 500	28 342	28 984	1,07%
WZ0911	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.09.24	zmienne	553 620 000	553 620	556 933	560 304	20,75%
POA1007	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	CeTo S.A.	Miasto Poznań	Rzeczpospolita Polska	2007.10.21	zmienne	2 005 200	20 052	1 992	2 015	0,07%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>								239 100	231 952	233 457	8,65%
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zero-kuponowe	30 900 000	30 900	28 335	28 338	1,05%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.08.12	zero-kuponowe	6 000 000	6 000	5 436	5 405	0,20%
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	79 700 000	79 700	82 600	81 728	3,03%
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.08.12	zerokuponowe	102 500 000	102 500	94 795	97 508	3,61%
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	20 000 000	20 000	20 786	20 478	0,76%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>								232 717	303 620	307 381	11,38%
BZF0209	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK Finance & Leasing	Rzeczpospolita Polska	2009.02.01	zmienne	13 000 000	130 000	13 000	13 046	0,48%
LANSIL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Landsbanki Islands HF	Islandia	2010.09.30	zmienne	30 000 000	30 000	30 000	30 000	1,11%
BPH Leasing 300908	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008.09.30	zmienne	12 000 000	1 200	12 000	12 000	0,44%
Getin Bank 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmienne	21 000 000	42	21 000	21 192	0,78%
Getin Bank 281008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmienne	13 000 000	26	13 000	13 118	0,49%
BRE Leasing 0708	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008.07.23	zmienne	25 300 000	253	25 300	25 535	0,95%
EcholInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EcholInvestment SA	Rzeczpospolita Polska	2011.05.25	zmienne	30 000 000	300	29 283	29 640	1,10%
PKP091004A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2009.10.04	zmienne	54 600 000	546	55 037	56 802	2,10%
PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2011.02.06	zmienne	25 000 000	250	25 000	25 476	0,94%
PBG 2103200 8	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SA	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmienne	10 000 000	100	10 000	10 014	0,37%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	zmienne	70 000 000	70 000	70 000	70 558	2,61%

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	796,00	80 037	82 278	3,04%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grup Kapitałowa BRE	125 713	4,66%
a) List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A.– seria PA1	10 129	0,38%
b) List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A.– seria PA2	50 522	1,87%
c) Obligacja BRE Leasing 0708	25 535	0,95%
d) Obligacja BRE11102006	39 527	1,46%
2. Grupa Kapitałowa BZ WBK S.A.	28 224	1,04%
a) BZ WBK Leasing S.A.	15 178	0,56%
b) BZ WBK Finanse&Leasing S.A.	13 046	0,48%
3. Grupa Kapitałowa BPH S.A.	92 424	3,42%
a) List Zastawny BPHLZ102	50 243	1,86%
b) List Zastawny BPHLZ103	10 112	0,37%
c) List Zastawny BPH20120602	20 069	0,74%
d) Obligacja BPH Leasing 300908	12 000	0,44%

Bilans

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	2 700 171	1 308 912
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 507	4 215
2. Należności	78 371	28 931
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	774 600	80 545
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 252 345	644 905
– dłużne papiery wartościowe	1 252 345	644 905
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	589 348	550 316
– dłużne papiery wartościowe	448 273	419 257
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	467 367	42 389
III. Aktywa netto	2 232 804	1 266 523
IV. Kapitał funduszu	2 049 747	1 105 706
1. Kapitał wpłacony	6 358 820	3 575 511
2. Kapitał wypłacony	(4 309 073)	(2 469 805)
V. Dochody zatrzymane	178 354	154 134
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	162 584	142 148
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 770	11 986
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 703	6 683
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 232 804	1 266 523
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Jednostki uczestnictwa typu A	47 704 510,859	34 745 748,427
Jednostki uczestnictwa typu S	43 016 662,890	18 801 563,193
Jednostki uczestnictwa typu T	16 902 035,387	8 522 437,563
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
Jednostki uczestnictwa typu A	20,63	20,33
Jednostki uczestnictwa typu S	20,79	20,46
Jednostki uczestnictwa typu T	20,96	20,60

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
	od 2006.01.01 do 2006.06.30	od 2005.01.01 do 2005.12.31	od 2005.01.01 do 2005.06.30
I. Przychody z lokat	27 755	51 345	26 288
1. Dywidendy	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	27 755	51 345	26 288
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu	7 319	14 166	6 237
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 271	14 102	6 211
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	48	64	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Opłaty bankowe oraz opłaty związane z papierami wartościowymi	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 319	14 166	6 237
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 436	37 179	20 051
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 804	7 249	4 326
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 784	1 792	147
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 980)	5 457	4 179
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	22 240	44 428	24 377
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednos- tek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednos- tek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednos- tek uczestnictwa
Jednostki uczestnictwa typu A	0,23	0,75	0,54
Jednostki uczestnictwa typu S	0,18	0,68	0,51
Jednostki uczestnictwa typu T	0,22	0,66	0,57

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 1.01.2006-30.06.2006 r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2006 roku.

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	od 2006.01.01 do 2006.06.30	od 2005.01.01 do 2005.12.31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 266 523	734 357
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 240	44 428
a) przychody z lokat netto	20 436	37 179
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 784	1 792
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 980)	5 457
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	22 240	44 428
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:	944 041	487 738
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 783 309	1 372 899
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 839 268	885 161
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	966 281	532 166
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 232 804	1 266 523
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 474 987	958 673
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	-
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
- jednostek uczestnictwa typu A	37 161 271,878	23 993 944,261
- jednostek uczestnictwa typu S	72 617 127,665	34 182 714,835

Zestawienie zmian w aktywach netto c. d.

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

– jednostek uczestnictwa typu T	32 012 319,657	15 161 503,563
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	24 202 509,446	14 104 488,018
– jednostek uczestnictwa typu S	48 402 027,968	24 245 742,990
– jednostek uczestnictwa typu T	23 632 721,833	10 728 023,965
c) saldo zmian	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	12 958 762,432	9 889 456,243
– jednostek uczestnictwa typu S	24 215 099,697	9 936 971,845
– jednostek uczestnictwa typu T	8 379 597,824	4 433 479,598
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	–	–
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	113 060 174,200	75 898 902,322
– jednostek uczestnictwa typu S	150 193 137,554	77 576 009,889
– jednostek uczestnictwa typu T	60 050 312,659	28 037 993,002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	65 355 663,341	41 153 153,895
– jednostek uczestnictwa typu S	107 176 474,664	58 774 446,696
– jednostek uczestnictwa typu T	43 148 277,272	19 515 555,439
c) saldo zmian	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	47 704 510,859	34 745 748,427
– jednostek uczestnictwa typu S	43 016 662,890	18 801 563,193
– jednostek uczestnictwa typu T	16 902 035,387	8 522 437,563
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	–	–
– jednostek uczestnictwa typu A	47 704 510,859	34 745 748,427
– jednostek uczestnictwa typu S	43 016 662,890	18 801 563,193
– jednostek uczestnictwa typu T	16 902 035,387	8 522 437,563
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	–	–
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) – jednostka typu A	20,33	19,39
b) – jednostka typu S	20,46	19,46
c) – jednostka typu T	20,60	19,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) – jednostka typu A	20,63	20,33
b) – jednostka typu S	20,79	20,46
c) – jednostka typu T	20,96	20,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) – jednostka typu A	2,98%	4,85%
b) – jednostka typu S	3,25%	5,14%
c) – jednostka typu T	3,52%	5,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
– jednostka typu A	20,33	19,42
– data wyceny jednostek typu A	02.01.2006 r.	03.01.2005 r.
	03.01.2006 r.	
– jednostka typu S	20,47	19,49
– data wyceny jednostek typu S	02.01.2006 r.	03.01.2005 r.
	03.01.2006 r.	
	04.01.2006 r.	
– jednostka typu T	20,60	19,55
– data wyceny jednostek typu T	02.01.2006 r.	03.01.2005 r.
	03.01.2006 r.	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
– jednostka typu A	20,63	20,33
– data wyceny jednostek typu A	30.06.2006 r.	27.12.2005 r.
	29.06.2006 r.	
– jednostka typu S	20,79	20,46
– data wyceny jednostek typu S	30.06.2006 r.	27.12.2005 r.
	29.06.2006 r.	
– jednostka typu T	20,96	20,60
– data wyceny jednostek typu T	30.06.2006 r.	27.12.2005 r.
	29.06.2006 r.	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
– jednostka typu A	20,63	20,32
– data wyceny jednostek typu A	30.06.2006 r.	30.12.2005 r.
– jednostka typu S	20,79	20,46
– data wyceny jednostek typu S	30.06.2006 r.	30.12.2005 r.
– jednostka typu T	20,96	20,60
– data wyceny jednostek typu T	30.06.2006 r.	30.12.2005 r.
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto	1,00%	1,48%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,99%	1,47%

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabycie 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.
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

- w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.
- Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób

- umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
 - 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) listów zastawnych, 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 nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
 10. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględnienia bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	51 242	1 725
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	–	–
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27 129	27 193
Pozostałe	–	13

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	376 695	35 078
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	89 017	5 555
Z tytułu rezerw	–	–
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 641	1 737
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 086	1 229
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	133	24
– zobowiązania publiczno-prawne	409	477

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2006 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	5 507	5 507

31.12.2005 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	4 215	4 215

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.			
	Waluta	Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie w tys. zł	Wartość na 30.06.2006 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 595	6 595

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie w tys. zł	Wartość na 31.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	263	263

01.01.2005 r. – 30.06.2005 r.			
	Waluta	Wartość na 30.06.2005 r. w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na 30.06.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu			
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 550	7 550

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

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

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	326 512	12,09%
	średnie	81 728	3,03%
2. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	133 931	4,96%
	średnie	681 190	25,23%
3. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	28 984	1,07%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	130 577	4,84%
2. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	165 871	6,14%
	średnie	222 342	8,23%
	wysokie	70 558	2,61%

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

Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Poziom ryzyka kredytowego jest nieznaczny z uwagi na wysoki udział w portfelu papierów dłużnych – papierów gwarantowanych przez Skarb Państwa.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. BZWBK LEASING SA	15 178	0,56%
2. Miasto Poznań	2 015	0,07%
3. SKARB PAŃSTWA	1 235 152	45,74%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. BPH Bank Hipoteczny SA	80 424	2,98%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	100 178	3,71%
3. BRE Leasing Sp. z o.o.	25 535	0,95%
4. Echo Investment S.A.	29 640	1,10%
5. Miasto Poznań	10 315	0,38%
6. Polskie Koleje Państwowe SA	82 278	3,05%
7. SKARB PAŃSTWA	161 608	5,99%
8. BZ WBK Finanse & Leasing SA	13 046	0,48%
9. Landsbanki Islands	30 000	1,11%
10. Getin Bank SA	34 310	1,27%
11. PBG SA	10 014	0,37%
12. BPH Leasing SA	12 000	0,44%

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

Ryzyko walutowe nie występuje.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień 31.12.2005 r. w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	774 600	80 545
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–	–
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	774 600	80 545
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	–	–
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	–	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–	–

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2006 r-30.06.2006 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 784	(1 105)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	(875)

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	1 792	4 582
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	875

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147	4 179
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01-30.06.2006 r.	01.01-31.12.2005 r.	01.01-30.06.2005 r.
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	7 271	14 102	6 211

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	2 232 804	1 266 523	734 357
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	20,63	20,33	19,39
S	20,79	20,46	19,46
T	20,96	20,60	19,52

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych S.A. oświadczają, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Artur Binkiewicz

Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

 **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