

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., 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 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2008 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie dominowały spadki, szczególnie głębokie w styczniu oraz w czerwcu tego roku. Początkowo zasadniczą przyczyną spadków były obawy o kondycję sektora finansowego, przede wszystkim w USA, w związku z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. W drugim kwartale 2008 roku rynki akcji pozostawały pod presją drożących surowców, szczególnie ropy naftowej, rosnącej w wyniku tego inflacji i zapowiedzi podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. W Polsce dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do spadków cen akcji było istotne przewartościowanie wielu małych i średnich spółek, do którego doszło w pierwszej połowie 2008 roku.

W ocenie zarządzających funduszami Arka czynniki, które spowodowały obecną falę spadków na rynku akcji przestaną oddziaływać w długim okresie, co wobec obecnych, niskich cen akcji oznacza, że rynek akcji jest atrakcyjny. W tej chwili bardzo ryzykowna jest strategia wycofywania środków z rynku akcji i próba powrotu przy niższych poziomach cenowych. Trudno bowiem przewidzieć, kiedy akcje przestaną spadać, a poprawa nastrojów na rynkach akcji może szybko doprowadzić do istotnego wzrostu notowań.

W skali pierwszego półroczu stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2007 r. - 30.06.2008 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	-54,20%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	-34,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	-21,07%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	4,12%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	5,13%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-12,12%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	0,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	-45,44%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	-34,92%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	-22,31%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	-61,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	-52,03%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN**)	-43,57%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR***)	-35,17%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN****)	-23,52%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*****)	-10,43%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*****)	7,64%

Stopy zwrotu funduszy zostały policzone w skali całego roku.

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

** stopa zwrotu w okresie 26.10.2007 – 30.06.2008

*** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 26 października 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

**** stopa zwrotu w okresie 21.12.2007 – 30.06.2008

***** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro i w usd, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 21 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21

W pierwszym półroczu 2008 roku dwa fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji FIO osiągnęły sukces w międzynarodowych zestawieniach. W rankingu agencji Morningstar otrzymały najwyższą notę (pięć gwiazdek) w perspektywie 3 i 5 lat. Arka BZ WBK Akcji FIO była oceniana w kategorii funduszy akcji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej z wyłączeniem Rosji, a Arka BZ WBK Obligacji FIO – w kategorii funduszy obligacji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej. Oba fundusze zajęły też czołowe miejsca w zestawieniu agencji Lipper z grupy Reuters wśród funduszy inwestujących w Europie Środkowo-Wschodniej. Kryterium była pięcioletnia stopa zwrotu na koniec 2007 roku.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również trzy fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 615,85 mln zł. W dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych netto. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście inwestycji komercyjnych oraz pięć projektów mieszkaniowych, w tym jeden na zakupionych bezpośrednio przez Fundusz czterech nieruchomościach położonych w Lublinie. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz ten osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,84% w skali roku.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ to nowy fundusz zamknięty zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A. Publiczną emisję certyfikatów przeprowadzono w dniach 31 marca - 25 kwietnia 2008 roku, a fundusz został zarejestrowany 29 maja 2008 roku. Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ zamknęła się kwotą 160,39 mln zł.

Sukcesem zakończyła się również subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ, przeprowadzona w dniach 5 - 29 maja 2008 roku. Subskrypcja została przeprowadzona we współpracy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. Nabywcy w transzy detalicznej, instytucjonalnej oraz specjalnej objęli certyfikaty o łącznej wartości 209 835 541 zł, zaś rejestracja Funduszu nastąpiła w dniu 14 lipca 2008 roku.

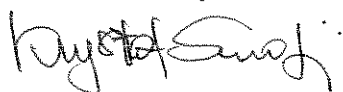
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 mld zł, co plasuje Towarzystwo na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo 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



Poznań, dnia 13 sierpnia 2008 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 1.933.885 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.970.243 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 56.629 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 330.215 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.



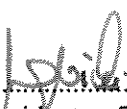


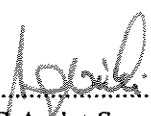
Wniosek

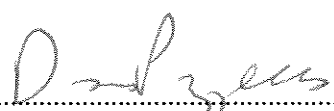
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

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 13 sierpnia 2008 roku

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21

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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

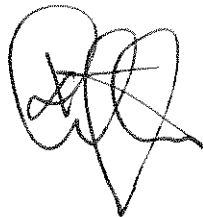
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 1 933 885 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 970 243 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 56 629 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto funduszu w wysokości 330 215 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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

Monika Michałkiewicz
Dyrektor Rachunkowości
Główna Księgowa
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy)


Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji.....	11
Zestawienie zmian w aktywach netto	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	20

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 rozpoczął 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% (pięć procent) 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

61-739 Poznań, Pl. Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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: A, S lub T, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/06/2008 z dnia 17 czerwca 2008 roku od wyceny dokonanej na dzień 19 czerwca 2008 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zwiększona z wysokości:

0,65% do 0,7% - dla jednostek uczestnictwa typu A

0,6% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

0,5% 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	30.06.2008r.			31.12.2007r.		
	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	167 500	169 204	7,32%	152 500	154 132	9,27%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 718 390	1 764 681	76,29%	1 468 337	1 492 772	89,79%
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	-	-	-	-	-	-
SUMA	1 885 890	1 933 885	83,61%	1 620 837	1 646 904	99,06%

2) Tabele uzupełniające

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
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								1 521 228	1 718 390	1 764 681	76,29%
1. O terminie wykupu do 1 roku								327 503	332 338	339 021	14,66%
a) Obligacje								320 503	266 082	270 837	11,70%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								188 982	181 782	185 684	8,02%
1. DZ0708	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-07-18	zmiennie	18 982 000	18 982	19 921	19 951	0,86%
2. OK0808	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	31 000 000	31 000	29 654	30 764	1,33%
3. OK1208	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokuponowe	139 000 000	139 000	132 207	134 969	5,83%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								131 521	84 300	85 153	3,68%
1. Pekao Leasing 300908	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Leasing i Finanse S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-09-30	zmiennie	12 000 000	1 200	12 000	12 000	0,52%
2. BRE Leasing 0708	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2008-07-23	zmiennie	25 300 000	253	25 300	25 638	1,11%
3. GETIN BANK 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	21 000 000	42	21 000	21 276	0,92%
4. GETIN BANK 281008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	13 000 000	26	13 000	13 171	0,57%
5. BZF0209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-02-01	zmiennie	13 000 000	130 000	13 000	13 068	0,56%
b) Bony skarbowe								7 000	66 256	68 184	2,96%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								7 000	66 256	68 184	2,96%
1. BS080806	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-08-06	zerokuponowe	25 000 000	2 500	23 834	24 879	1,08%
2. BS080903	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-09-03	zerokuponowe	20 000 000	2 000	19 019	19 821	0,86%
3. BS090610	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-06-10	zerokuponowe	25 000 000	2 500	23 403	23 484	1,02%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 193 725	1 386 052	1 425 660	61,63%
a) Obligacje								1 193 725	1 386 052	1 425 660	61,63%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								331 861	346 193	365 778	15,82%
1. DZ0110	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2010-01-18	zmiennie	25 800 000	25 800	26 982	26 539	1,15%
2. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	24 089 000	24 089	24 037	24 488	1,06%
3. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	67 500 000	67 500	67 174	68 492	2,96%
4. IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	234 868 287	214 472	228 000	246 259	10,65%

II. Nienotowane na rynku aktywnym										104 772	283 305	287 780	12,44%
1. GETIN BANK 080909	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-09-08	zmienne	16 000 000	32	16 000	16 391	0,71%		
2. PKP091004A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-10-04	zmienne	54 600 000	546	55 037	56 952	2,46%		
3. MCI161009OO 01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI MANAGEME NT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-10-16	zmienne	2 000 000	200	1 985	2 000	0,08%		
4. GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmienne	22 000 000	44	22 000	22 409	0,97%		
5. LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LANDSBANK I ISLANDS	Islandia	2010-09-30	zmienne	30 000 000	30 000	30 000	30 001	1,30%		
6. PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmienne	25 000 000	250	25 000	25 625	1,11%		
7. EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmienne	30 000 000	300	29 283	29 903	1,29%		
8. CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmienne	34 000 000	3 400	34 000	34 022	1,47%		
9. PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmienne	70 000 000	70 000	70 000	70 477	3,05%		
III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										757 092	756 554	772 102	33,37%
1. WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	409 320 000	409 320	408 221	416 258	17,99%		
2. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	347 772 000	347 772	348 333	355 844	15,38%		

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki Oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominal- nowa 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 – RAZEM										167 500	167 500	169 204	7,32%
I. Nienotowane na rynku aktywnym										97 500	97 500	99 130	4,29%
BPH LZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 170	0,44%
BPH LZ104	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 862	0,56%
BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000	25 000	25 000	25 331	1,10%
RHLZPA2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 767	2,19%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										70 000	70 000	70 074	3,03%
BPH LZ102	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 098	2,17%
BPH201206 02	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 000 000	20 000	20 000	19 976	0,86%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.Grupa Kapitałowa BRE S.A.	101 736	4,40%
- List Zastawny BREHPA3	25 331	1,10%
- List Zastawny RHLZPA2 (10.10.2008)	50 767	2,19%
- Obligacja BRE Leasing 0708	25 638	1,11%
2.Grupa Kapitałowa UniCredito:	105 106	4,55%
- Obligacja Pekao Leasing 300908	12 000	0,52%
- List Zastawny BPH LZI02	50 098	2,17%
- List Zastawny BPH20120602	19 976	0,86%
- List Zastawny BPH LZI03	10 170	0,44%
- List Zastawny BPH LZI04	12 862	0,56%

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	796	80 037	82 577	3,57%
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	-	-	-	-

Bilans

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	2 313 104	1 662 523
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 564	7 192
2. Należności	357 109	8 427
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 546	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 393 638	1 069 961
- dłużne papiery wartościowe	1 323 564	1 069 961
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	540 247	576 943
- dłużne papiery wartościowe	441 117	422 811
II. Zobowiązania	342 861	22 495
III. Aktywa netto	1 970 243	1 640 028
IV. Kapitał funduszu	1 623 494	1 349 908
1. Kapitał wpłacony	16 113 528	12 770 682
2. Kapitał wypłacony	(14 490 034)	(11 420 774)
V. Dochody zatrzymane	334 344	286 025
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	301 629	253 171
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 715	32 854
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 405	4 095
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 970 243	1 640 028
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	47 705 691,015	37 981 405,824
S	30 304 243,319	25 703 621,163
T	9 028 073,299	10 593 289,550
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	22,51	21,95
S	22,73	22,15
T	22,98	22,38

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2007 - 30.06.2007
I. Przychody z lokat	56 313	76 909	36 082
1. Przychody odsetkowe	56 313	76 909	36 082
II. Koszty Funduszu	7 855	14 610	8 260
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 760	13 287	8 214
2. Opłaty dla Depozytariusza	51	86	46
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	-
4. Koszty odsetkowe	1 044	1 236	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	7 855	14 610	8 260
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	48 458	62 299	27 822
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 171	4 131	3 033
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(139)	7 885	7 815
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 310	(3 754)	(4 782)
VII. Wynik z operacji	56 629	66 430	30 855
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,61	0,82	0,41
S	0,68	0,95	0,47
T	0,75	1,03	0,51

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2008r.– 30.06.2008r. 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 30.06.2008 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2008-30.06.2008	01.01.2007-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 640 028	1 632 807
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	56 629	66 430
a) przychody z lokat netto	48 458	62 299
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(139)	7 885
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 310	(3 754)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	56 629	66 430
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:	273 586	(59 209)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 342 846	4 639 751
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 069 260	4 698 960
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	330 215	7 221
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 970 243	1 640 028
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 204 175	1 718 277
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	111 035 585,727	90 536 204,297
S	34 680 936,257	93 247 402,963
T	10 067 701,726	40 870 986,104
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	101 311 300,536	92 127 688,676
S	30 080 314,101	94 348 035,356
T	11 632 917,977	40 783 481,217
c) saldo zmian		
A	9 724 285,191	(1 591 484,379)
S	4 600 622,156	(1 100 632,393)
T	(1 565 216,251)	87 504,887
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	343 246 698,989	232 211 113,262
S	321 244 362,942	286 563 426,685
T	127 519 283,251	117 451 581,525
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	295 541 007,974	194 229 707,438
S	290 940 119,623	260 859 805,522
T	118 491 209,952	106 858 291,975
c) saldo zmian		
A	47 705 691,015	37 981 405,824
S	30 304 243,319	25 703 621,163
T	9 028 073,299	10 593 289,550
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	47 705 691,015	37 981 405,824
S	30 304 243,319	25 703 621,163
T	9 028 073,299	10 593 289,550

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	21,95	21,13
S	22,15	21,30
T	22,38	21,49
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	22,51	21,95
S	22,73	22,15
T	22,98	22,38
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	5,13%	3,88%
S	5,27%	3,99%
T	5,39%	4,14%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,93	21,13
data wyceny	2008-01-02	2007-01-02
data wyceny	-	2007-01-03
data wyceny	-	2007-01-04
data wyceny	-	2007-01-05
S	22,14	21,30
data wyceny	2008-01-02	2007-01-02
data wyceny	-	2007-01-03
data wyceny	-	2007-01-04
T	22,37	21,49
data wyceny	2008-01-02	2007-01-02
data wyceny	-	2007-01-03
data wyceny	-	2007-01-04
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,51	21,95
data wyceny	2008-06-27	2007-12-31
data wyceny	2008-06-30	-
S	22,73	22,15
data wyceny	2008-06-30	2007-12-31
T	22,98	22,38
data wyceny	2008-06-30	2007-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	22,51	21,94
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
S	22,73	22,14
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
T	22,98	22,37
data wyceny	2007-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	0,72%	0,85%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62%	0,77%
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%

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 2008 roku do 30 czerwca 2008 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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz.1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- 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 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 7, 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 skorygowanej 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 nie ma 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 7.
 4. 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.
 5. 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.
 6. 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.
 7. 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.
 8. 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 7.
 9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2008	31.12.2007
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	7 521	-
Z tytułu odsetek	0	-
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	349 587	8 426
Pozostałe	1	1
Razem	357 109	8 427

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2008	31.12.2007
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	1 735
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	340 951	18 846
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 893	1 914
- zobowiązania wobec TFI	1 054	1 213
- zobowiązania publicznoprawne	824	687
Razem	342 861	22 495

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Banki			6 564
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 564	6 564

31.12.2007 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Banki			7 192
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 192	7 192

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2008 r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 126
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 126	8 126

01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 930
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 930	5 930

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 849
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 849	5 849

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	165 733	7,16%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	96 588	4,18%
	Średnie	529 214	22,87%
	Wysokie	355 844	15,38%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	246 259	10,65%
II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	68 184	2,96%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	354 702	15,33%
	Średnie	117 361	5,08%

- 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 niemożności wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome, w przypadku emitentów innych niż Skarb Państwa należy liczyć się z ryzykiem niewypłacalności. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe, dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
a) BPH Bank Hipoteczny S.A.	70 074	3,03%
b) SKARB PAŃSTWA	1 323 564	57,21%
II. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym:		
a) BPH Bank Hipoteczny S.A.	23 032	1,00%
b) Pekao Leasing S.A.	12 000	0,52%
c) BRE Bank Hipoteczny S.A.	76 098	3,29%
d) BRE Leasing Sp. z o.o.	25 638	1,11%
e) BZ WBK Finance & Leasing Spółka Akcyjna	13 068	0,56%
f) CAN-PACK S.A.	34 022	1,47%
g) Echo Investment S.A.	29 903	1,29%
h) GETIN BANK S.A.	73 247	3,17%
i) LANDSBANKI ISLANDS	30 001	1,30%
j) MCI MANAGEMENT S.A.	2 000	0,08%
k) Polskie Koleje Państwowe S.A.	82 577	3,57%
l) SKARB PAŃSTWA	138 661	6,01%

- 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 31.12.2007 w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tym:	15 546	-
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	15 546	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2008 r. – 30.06.2008 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	(180)	8 749
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41	(439)

01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 885	(3 054)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(700)

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 815	(4 467)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(315)

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2008 - 30.06.2008 r.	01.01.2007- 31.12.2007 r.	01.01.2007- 30.06.2007 r.
Część stała wynagrodzenia	6 760	13 287	8 214

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	1 970 243	1 640 028	1 632 807
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	22,51	21,95	21,13
S	22,73	22,15	21,30
T	22,98	22,38	21,49

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 wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

tel. (022) 657 7200
fax (022) 692 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Jolanta Myszkowska
Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik