

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu 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 STABILNEGO WZROSTU 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 .....	14
6. Rachunek wyniku z operacji .....	14
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	15
8. Noty objaśniające .....	16
9. Informacja dodatkowa .....	22
10. Oświadczenie depozytariusza .....	23

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu 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 2 858 007 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 879 084 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 110 736 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 844 595 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. Za-

kres 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 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 Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu 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 2 879 084 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 110 736 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 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 Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych  
Data: 4 listopada 1999 r.  
Numer rejestru: RFI 46

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewyplacalności emitenta.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu są brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu.
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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje, z tym że Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu poprzedzającym dzień zakupu akcji, co najmniej 250 000 000,00 zł lub równowartość co najmniej 250 000 000 zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zakupu akcji.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie. Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania, zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

### Dane rejestrowe

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

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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 obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
  - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
  - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

# 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	707 581	948 711	32,30%	553 845	710 434	34,41%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	11 055	0,37%	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	1 336	1 617	0,08%
6. Listy zastawne	86 000	86 768	2,96%	36 000	36 228	1,75%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 818 724	1 811 473	61,68%	1 238 945	1 262 493	61,14%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 612 305</b>	<b>2 858 007</b>	<b>97,31%</b>	<b>1 830 126</b>	<b>2 010 772</b>	<b>97,38%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>			<b>39 136 439,463</b>		<b>707 581</b>	<b>948 711</b>	<b>32,30%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku</i>			<i>39 136 439,463</i>		<i>707 581</i>	<i>948 711</i>	<i>32,30%</i>
ABB Group	aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	810 000	Szwajcaria	27 543	33 232	1,13%
ALM	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	25 000	Rzeczpospolita Polska	1 630	1 697	0,06%
Ambra	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	31 000	Rzeczpospolita Polska	451	415	0,01%
Amrest Holdings N.V.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	138 556	Holandia	5 157	5 958	0,20%
Andritz AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 933	Austria	1 019	1 010	0,03%
Areva	aktywny rynek – rynek regulowany	Euronext Paris	1 710	Francja	3 831	3 754	0,13%
Bank BPH S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	159 337	Rzeczpospolita Polska	100 817	111 536	3,80%
Barlinek S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	288 078	Rzeczpospolita Polska	2 386	3 486	0,12%
Bayerische Motoren Werke AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	8 500	Niemcy	1 338	1 342	0,05%
BIOTON S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	3 700 000	Rzeczpospolita Polska	10 356	7 659	0,26%
BRE BANK S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	92 025	Rzeczpospolita Polska	17 029	16 518	0,56%
CCC S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	194 876	Rzeczpospolita Polska	2 810	8 165	0,28%
Central European Enterprises Ltd	aktywny rynek – rynek regulowany	NASDAQ	100 000	Czechy	20 904	20 105	0,69%
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	43 000	Czechy	4 336	4 593	0,16%
ComArch S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	184 670	Rzeczpospolita Polska	10 490	24 007	0,82%
Decora	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	74 500	Rzeczpospolita Polska	3 002	2 757	0,09%
Dogan Sirketler Grubu Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	2 005 500	Turcja	19 707	23 312	0,79%
Dogan Yayin Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	634 255	Turcja	6 660	6 805	0,23%
DUDA S.A. Polski Koncern Mięśny	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	263 767	Rzeczpospolita Polska	2 883	2 822	0,10%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dwory S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	58 424	Rzeczpospolita Polska	2 145	2 203	0,08%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	58 087	Rzeczpospolita Polska	5 141	14 522	0,49%
Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	91 000	Austria	15 699	16 190	0,55%
Eurocash S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	1 295 372	Rzeczpospolita Polska	5 470	7 643	0,26%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	58 565	Rzeczpospolita Polska	1 627	1 898	0,06%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	23 290	Rzeczpospolita Polska	1 039	2 678	0,09%
Getin Holding S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	7 170 464	Rzeczpospolita Polska	22 486	61 307	2,09%
Grupa Onet.PL S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	55 542	Rzeczpospolita Polska	2 788	8 692	0,30%
Hacı Omer Sabancı Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	939 750	Turcja	11 667	7 992	0,27%
HVB Group	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	41 000	Niemcy	4 262	4 688	0,16%
ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	7 324	Rzeczpospolita Polska	3 119	4 504	0,15%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	83 418	Rzeczpospolita Polska	2 562	2 127	0,07%
KGHM Polska Miedź S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	675 102	Rzeczpospolita Polska	22 446	72 911	2,48%
Koc Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	762 300	Turcja	10 021	7 149	0,25%
Koelner S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	254 118	Rzeczpospolita Polska	3 425	8 132	0,28%
Kogeneracja S.A. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	23 078	Rzeczpospolita Polska	723	1 115	0,04%
Lena S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	50 500	Rzeczpospolita Polska	496	543	0,02%
Lotos S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	364 143	Rzeczpospolita Polska	14 034	17 115	0,58%
LPP S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	1 000	Rzeczpospolita Polska	501	520	0,02%
Millennium S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	446 216	Rzeczpospolita Polska	1 546	2 677	0,09%
Polimex Siedlce S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	81 269	Rzeczpospolita Polska	3 109	7 517	0,26%
Mostostal Warszawa S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	62 539	Rzeczpospolita Polska	1 223	1 248	0,04%
OMV AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	125 680	Austria	22 778	23 656	0,81%
Orbis S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	789 627	Rzeczpospolita Polska	23 389	34 191	1,16%
PBG S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	189 132	Rzeczpospolita Polska	10 967	27 424	0,93%
Pekaes	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	15 000	Rzeczpospolita Polska	195	195	0,01%
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	1 042 042	Rzeczpospolita Polska	45 312	55 228	1,88%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	8 664 185	Rzeczpospolita Polska	29 246	29 198	0,99%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	3 186 631	Rzeczpospolita Polska	95 663	117 905	4,01%
Raiffeisen International Bank – Holding AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	192 627	Austria	39 156	52 885	1,80%
RHI AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 588	Austria	981	981	0,03%
RMFFM Broker FM S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	11 267	Rzeczpospolita Polska	989	1 420	0,05%
Schoeller – Bleckmann Oilfield	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 427	Austria	2 020	2 086	0,07%
Stalprodukt S.A. Zakład Przetwórstwa Hutniczego	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	31 072	Rzeczpospolita Polska	1 556	8 017	0,27%
Turk Ekonomi Bankasi	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	27 214	Turcja	1 656	633	0,02%
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 847 000	Turcja	20 555	14 460	0,50%
TVN S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych SA	389 377	Rzeczpospolita Polska	23 535	37 380	1,27%
Wiener Staedische	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	25 500	Austria	4 799	4 743	0,16%
Yapi ve Kredi Bankasi A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 213 862,463	Turcja	6 906	5 765	0,20%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa poboru</b>			<b>3 300 000</b>		-	<b>11 055</b>	<b>0,37%</b>
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>			3 300 000		-	11 055	0,37%
Bioton Prawo Poboru	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3 300 000	Rzeczpospolita Polska	-	11 055	0,37%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Listy zastawne</b>										<b>86 000</b>	<b>86 000</b>	<b>86 768</b>	<b>2,96%</b>
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>										86 000	86 000	86 768	2,96%
BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	6 000 000	6 000	6 000	6 063	0,21%
BPH Bank Hipoteczny S.A. Seria I02	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010.11.21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	30 000 000	30 000	30 000	30 145	1,03%
BPH Bank Hipoteczny S.A. Seria I03	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.03.28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 560	1,72%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>								<b>1 896 899</b>	<b>1 818 724</b>	<b>1 811 473</b>	<b>61,68%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>99 589</b>	<b>72 082</b>	<b>73 444</b>	<b>2,51%</b>
<i>Obligacje</i>								94 589	23 978	24 826	0,85%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								77 589	7 622	7 868	0,27%
BZ WBK Leasing S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	1 408 900	14 089	1 405	1 427	0,05%
TZ0806	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	6 350 000	63 500	6 217	6 441	0,22%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>								17 000	16 356	16 958	0,58%
PS1106	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.11.12	zero-kuponowe	5 000 000	5 000	5 233	5 350	0,18%
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.04.12	zero-kuponowe	12 000 000	12 000	11 123	11 608	0,40%
<i>Bony skarbowe</i>								5 000	48 104	48 618	1,66%
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>								5 000	48 104	48 618	1,66%
BS070321	nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.03.21	zero-kuponowe	50 000 000	5 000	48 104	48 618	1,66%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>1 797 310</b>	<b>1 746 642</b>	<b>1 738 029</b>	<b>59,17%</b>
<i>Obligacje</i>								1 797 310	1 746 642	1 738 029	59,17%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								145 422	82 253	84 518	2,87%
DZ0811	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	1 000 000	1 000	994	1 034	0,04%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	13 000 000	13 000	12 907	13 238	0,45%
IŻ0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	zmiennie	28 410 786	27 710	27 973	29 205	0,99%

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
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	7 021 200	70 212	6 981	7 136	0,24%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.09.24	zmiennie	33 500 000	33 500	33 398	33 905	1,15%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>								1 520 420	1 540 494	1 528 814	52,05%
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zero-kuponowe	144 540 000	144 540	132 970	132 558	4,51%
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.08.12	zero-kuponowe	149 458 000	149 458	137 607	142 179	4,84%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.08.12	zero-kuponowe	21 000 000	21 000	19 027	18 919	0,64%
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	601 722 000	601 722	623 123	616 091	20,98%
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	603 700 000	603 700	627 767	619 067	21,08%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>								131 468	123 895	124 697	4,25%
BPH Leasing 300908	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008.09.30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 000	0,31%
BZ WBK Finanse & Leasing	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.02.01	zmiennie	11 000 000	110 000	11 000	11 039	0,38%
EchoInvestment 110525	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.05.25	zmiennie	15 000 000	150	14 895	14 987	0,51%
EchoInvestment 130525	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013.05.25	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 062	0,34%
GETIN BANK 281008 II	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	34 000 000	68	34 000	34 309	1,17%
Lanisl Float 300910	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010.09.30	zmiennie	20 000 000	20 000	20 000	20 000	0,68%
PBG S.A.	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 014	0,34%
PKP110206	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2011.02.06	zmiennie	15 000 000	150	15 000	15 286	0,52%

## 3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	150	15 000	15 286	0,52%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Grupa kapitałowa BZ WBK:</b>	<b>12 466</b>	<b>0,43%</b>
1. Obligacje BZ WBK Leasing S.A.	1 427	0,05%
2. Obligacje BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	11 039	0,38%
<b>II. Grupa kapitałowa BPH:</b>	<b>205 929</b>	<b>7,02%</b>
1. Obligacje BPH Leasing S.A.	9 000	0,31%
2. Listy zastawne BPH Bank Hipoteczny S.A.	80 705	2,75%
3. Akcje Bank BPH S.A.	111 536	3,80%
4. Akcje HVB Group	4 688	0,16%
<b>III. Grupa kapitałowa BRE:</b>	<b>22 581</b>	<b>0,77%</b>
1. Akcje BRE Bank S.A.	16 518	0,56%
2. Listy zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 063	0,21%

<b>Bilans</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 937 071</b>	<b>2 064 820</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 104	21 901
2) Należności	38 731	9 661
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 229	22 486
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 586 869	1 907 971
dłużne papiery wartościowe	1 638 158	1 195 920
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	271 138	102 801
dłużne papiery wartościowe	173 315	66 573
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>57 987</b>	<b>30 330</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 879 084</b>	<b>2 034 490</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 581 113</b>	<b>1 847 255</b>
1) Kapitał wpłacony	4 599 680	2 436 690
2) Kapitał wypłacony	(2 018 567)	(589 435)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>66 219</b>	<b>15 503</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 660	10 446
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41 559	5 057
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>231 752</b>	<b>171 732</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 879 084</b>	<b>2 034 490</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	57 561 470,398	40 635 607,906
S	56 596 525,618	44 209 090,227
T	17 922 816,436	14 002 778,243
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	21,58	20,41
S	21,90	20,66
T	22,16	20,85

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>			
( w tysiącach złotych)			
	<b>01.01.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>01.01.2005</b>
	<b>- 30.06.2006</b>	<b>- 31.12.2005</b>	<b>- 30.06.2005</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>49 863</b>	<b>28 784</b>	<b>8 692</b>
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 121	4 816	1 303
2) Przychody odsetkowe	39 364	23 968	7 283
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	1 378	-	106
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>35 649</b>	<b>21 299</b>	<b>5 627</b>
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	34 781	21 059	5 465
2) Opłaty dla depozytariusza	190	156	46
3) Koszty odsetkowe	1	-	-
4) Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	677	-	-
5) Ujemne saldo różnic kursowych	-	84	116
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>35 649</b>	<b>21 299</b>	<b>5 627</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>14 214</b>	<b>7 485</b>	<b>3 065</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>96 522</b>	<b>147 139</b>	<b>33 419</b>
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 502	(413)	492
z tytułu różnic kursowych	2 000	(240)	(54)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	60 020	147 552	32 927
z tytułu różnic kursowych	(7 116)	(3 087)	(4)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>110 736</b>	<b>154 624</b>	<b>36 484</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)
A	0,77	1,55	1,17
S	0,90	1,58	1,07
T	0,85	1,55	0,98

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.

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>01.01.2006-30.06.2006</b>	<b>01.01.2005-31.12.2005</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-	-
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 034 489	323 786
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	110 736	154 624
a) przychody z lokat netto	14 214	7 485
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 502	(413)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	60 020	147 552
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	110 736	154 624
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) z 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:	733 859	1 556 079
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 162 991	1 983 887
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 429 132	427 808
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	844 595	1 710 703
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 879 084	2 034 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 766 037	829 739
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	-	-
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	37 797 664,709	39 048 830,575
S	44 577 580,761	51 351 935,948
T	25 045 952,259	20 416 234,076
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	20 871 802,217	8 257 752,708
S	32 190 145,370	14 596 282,103
T	21 125 914,066	7 870 104,341
c) saldo zmian	-	-
A	16 925 862,492	30 791 077,867
S	12 387 435,391	36 755 653,845
T	3 920 038,193	12 546 129,735
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
A	89 530 518,721	51 732 854,012
S	108 572 692,207	63 995 111,446
T	48 699 062,253	23 653 109,994
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
A	31 969 048,323	11 097 246,106
S	51 976 166,589	19 786 021,219
T	30 776 245,817	9 650 331,751
c) saldo zmian	-	-
A	57 561 470,398	40 635 607,906
S	56 596 525,618	44 209 090,227
T	17 922 816,436	14 002 778,243
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
A	57 561 470,398	40 635 607,906
S	56 596 525,618	44 209 090,227
T	17 922 816,436	14 002 778,243
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	-	-
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	-
A	20,41	17,20
S	20,66	17,33
T	20,85	17,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	-	-
A	21,58	20,41
S	21,90	20,66
T	22,16	20,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	11,56%	18,66%
S	12,10%	19,22%
T	12,67%	19,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	20,48	17,04
data wyceny	02.01.2006	18.01.2005
S	20,74	17,17
data wyceny	02.01.2006	18.01.2005
T	20,93	17,24
data wyceny	02.01.2006	18.01.2005
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-	-
A	22,96	20,50
data wyceny	11.05.2006	27.12.2005
S	23,29	20,76
data wyceny	11.05.2006	30.06.2005
T	23,55	20,95
data wyceny	11.05.2006	30.06.2005
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	-	-
A	21,58	20,41
S	21,90	20,66
T	22,16	20,85
data wyceny	30.06.2006	31.12.2005
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,60%</b>	<b>2,57%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,54%	2,54%

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.
  - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję 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.
  - Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
  - Do dnia 31 grudnia 2005 roku po wykonaniu prawa poboru wykazywane było ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany był w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru w cenie nabycia. Od dnia 1 stycznia 2006 roku nastąpiła zmiana w sposobie wyceny praw poboru. Po zakończeniu notowań praw poboru na giełdzie pozostają one w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przycho-

dy 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:
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięguje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu



- według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
    - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
    - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9, 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) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji, prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
    - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
    - e) składników lokat innych niż w podpunktach a) – d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 9.
  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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  9. 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.
  10. 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, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 9.

11. 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	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	12 663	2 826
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 021	–
Z tytułu dywidendy	5 527	–
Z tytułu odsetek	–	1
Pozostałe, w tym:	2 520	6 834
a) należności z tytułu konwersji	–	6 825
b) zapisy na papiery wartościowe	2 293	–
c) należności publiczno-prawne	223	–

## Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2006 w tys. zł	31.12.2005 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	37 399	12 479
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	139	492
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11 297	10 316
Z tytułu rezerw	35	18
Pozostałe zobowiązania, w tym:	9 117	7 025
a) Zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	6 094	4 139
b) Zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	879	2 274

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2006 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>			<b>11 104</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 840	5 840
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	134	2
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	823	3 327
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	608	1 935

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (w tys. zł)	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>			<b>21 901</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	21 896	21 896
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	5

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2006 r. (w tys. zł)
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 445</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 137	1 137
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	385	1 555
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	470	1 496
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	106	274
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	163	950
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	39	1
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	228	32

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>15 137</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 792	14 792
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	75	297
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	17
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	18	2
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 761	29

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2005 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	145	145
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	49

## 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.

Rodzaje ryzyka obciążające składniki lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	933 841	31,79%
	średnie	619 067	21,08%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	7 868	0,27%
	średnie	48 177	1,64%
3. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	29 205	0,99%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	48 618	1,66%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	70 425	2,41%
	średnie	141 040	4,80%

### 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
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. SKARB PAŃSTWA	1 636 731	55,72%
2. BZWBK LEASING S.A.	1 427	0,05%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>		
1. SKARB PAŃSTWA	48 618	1,66%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 063	0,22%
3. BPH Leasing S.A.	9 000	0,31%
4. Polskie Koleje Państwowe S.A.	15 286	0,52%
5. PBG S.A.	10 014	0,34%
6. BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	11 039	0,38%
7. BPH Bank Hipoteczny S.A.	80 705	2,73%
8. Landsbanki Islands	20 000	0,68%
9. EchoInvestment S.A.	25 049	0,85%
10. Getin Bank S.A.	34 309	1,17%

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

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu.

Fundusz był w niewielkim stopniu bezpośrednio wystawiony na ryzyko walutowe. Należy jednak pamiętać, że fundusz inwestuje w akcje spółek wycenianych zarówno w złotych, jak i walutach obcych, których działalność i osiągane wyniki często wystawione są w istotnym stopniu na ryzyko walutowe.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) CHF	33 232	1,13%
b) EUR	111 335	3,79%
c) TRY	66 116	2,25%
d) CZK	4 593	0,16%
e) USD	20 105	0,68%

## 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
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	29 229	22 486
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	29 229	22 486
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
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

30.06.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>2 937 071</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	11 104
	PLN	5 840	5 840
	HUF	134	2
	EUR	823	3 327
	USD	608	1 935
Należności	-	-	38 731
	PLN	37 448	37 448
	TRY	534	1 061
	EUR	44	178
	CHF	17	44
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	29 229	29 229
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 586 869
	PLN	2 351 488	2 351 488
	CZK	32 322	4 593
	CHF	12 879	33 232
	TRY	33 274	66 116
	USD	6 319	20 105
	EUR	27 535	111 335
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	271 138	271 138
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>57 987</b>	<b>57 987</b>

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>2 064 819</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	21 901
	PLN	21 896	21 896
	CZK	39	5
Należności	-	-	9 661
	PLN	9 654	9 654
	CZK	39	5
	HUF	134	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	22 486	22 486
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 907 970
	PLN	1 769 571	1 769 571
	CZK	7 384	981
	GBP	124	700
	TRY	30 484	72 857
	USD	-	1 617
	EUR	-	62 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	102 801	102 801
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>30 330</b>	<b>30 330</b>

01.01.2006 r.-30.06.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 795	-	-	(7 116)
Kwity depozytowe	205	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 116)</b>

01.01.2005 r.-31.12.2005 r.				
Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	240	2 992
Kwity depozytowe	-	95	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	<b>95</b>	<b>240</b>	<b>2 992</b>

01.01.2005 r.-30.06.2005 r.				
Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	54	221
Kwity depozytowe	-	217	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	<b>217</b>	<b>54</b>	<b>221</b>

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. EURO	4,0434	EUR
2. Forint węgierski	1,4342	100 HUF
3. Dolar amerykański	3,1816	USD
4. Korona czeska	0,1421	CZK
5. Frank szwajcarski	2,5803	CHF
6. Lira turecka	1,987	TRY

## 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	36 502	60 020	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	

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	(413)	147 552	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	

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	492	32 927	
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. (w tys. zł)	01.01-31.12.2005 r. (w tys. zł)	01.01-30.06.2005 r. (w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia	34 781	21 059	5 465

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa w tys. zł	30.06.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	2 879 084	2 034 490	323 786
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	21,58	20,41	17,20
S	21,90	20,66	17,33
T	22,16	20,85	17,40

## 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 wystąpiły.

**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.

## 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 Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych S.A. oświadcza, 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](http://www.arka.pl)