

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2007 r.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	10
5. Bilans	15
6. Rachunek wyniku z operacji	16
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	16
8. Noty objaśniające	18
9. Informacja dodatkowa	25
10. Oświadczenie depozytariusza	26

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 3 641 087 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 3 733 217 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 502 222 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1 698 727 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Za KPMG Audyty Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

Oświadczenie Zarządu

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 3 733 217 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 502 222 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK 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 inwestowana 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 niewypłacalności 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% (dwadzieścia 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 równoważącą 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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006 r.			31.12.2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	808 985	1 294 921	34,28%	553 845	710 434	34,41%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	5 739	6 559	0,17%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	4 267	0,11%	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	1 336	1 617	0,08%
6. Listy zastawne	86 000	86 813	2,30%	36 000	36 228	1,75%
7. Dłużne papiery wartościowe	2 186 289	2 248 322	59,51%	1 238 945	1 262 493	61,14%
8. Instrumenty pochodne	-	205	0,00%	-	-	-
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	3 087 013	3 641 087	96,37%	1 830 126	2 010 772	97,38%

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
Akcje - RAZEM			49 655 850,271		808 985	1 294 921	34,28%
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>49 655 850,271</i>		<i>808 985</i>	<i>1 294 921</i>	<i>34,28%</i>
1. ABB Asea Brown Boveri Ltd.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	589 566	Szwajcaria	19 514	30 713	0,81%
2. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 000	Rzeczpospolita Polska	1 630	2 375	0,06%
3. Alstom	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	19 841	Francja	7 416	7 807	0,21%
4. Ambra S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 069	Rzeczpospolita Polska	1 786	1 877	0,05%
5. AMREST Holdings N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 916	Holandia	2 740	6 218	0,16%
6. ANDRITZ A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 933	Austria	1 019	1 217	0,03%
7. AREVA C.I.	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	1 710	Francja	3 831	3 688	0,10%
8. BALTICA A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	50 000	Republika Estońska	2 937	4 253	0,11%
9. Bank BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 748	Rzeczpospolita Polska	105 950	154 492	4,09%
10. Bank Millennium S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 690 400	Rzeczpospolita Polska	9 656	13 439	0,36%
11. Barlinek S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 078	Rzeczpospolita Polska	2 386	4 739	0,13%
12. Bayerisch Hypo- und Vereinsbank A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange XETRA	62 000	Niemcy	6 799	7 846	0,21%
13. Bayerische Motoren Werke A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange XETRA	8 500	Niemcy	1 338	1 417	0,04%
14. Bioton S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 583 520	Rzeczpospolita Polska	2 338	9 992	0,26%
15. BRE BANK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 071	Rzeczpospolita Polska	38 292	64 872	1,72%
16. Broker FM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 267	Rzeczpospolita Polska	989	1 586	0,04%

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
17. Budimex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 396	Rzeczpospolita Polska	7 719	7 830	0,21%
18. Cameco Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25 500	Kanada	3 291	3 002	0,08%
19. CCC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 876	Rzeczpospolita Polska	2 898	9 844	0,26%
20. Central European Distribution Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	123 136	Stany Zjednoczone	9 780	10 644	0,28%
21. Central European Media Enterprises	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	211 800	Bermudy	42 115	43 151	1,14%
22. CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	116 500	Czechy	12 319	15 579	0,41%
23. Cinema City International N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 259	Holandia	5 803	6 257	0,17%
24. Comarch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 670	Rzeczpospolita Polska	10 490	35 272	0,93%
25. Decora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 848	Rzeczpospolita Polska	2 096	2 717	0,07%
26. Dogan Sirketler Grubu Holding A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	5 496 454,808	Turcja	27 306	25 065	0,66%
27. Dogan Yayin Holding A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	659 255	Turcja	6 927	6 714	0,18%
28. Dom Development S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 000	Rzeczpospolita Polska	2 125	3 750	0,10%
29. Echo Investment S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	238 348	Rzeczpospolita Polska	5 538	21 094	0,56%
30. ECM Real Estate Investment A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 000	Luksemburg	2 966	3 192	0,08%
31. Eesti Ehitus AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Talin Stock Exchange	10 000	Republika Estońska	393	405	0,01%
32. Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	255 100	Austria	47 259	56 783	1,50%
33. Eurocash S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 295 372	Rzeczpospolita Polska	5 470	10 117	0,27%
34. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 565	Rzeczpospolita Polska	1 171	1 660	0,04%
35. Fabryka Kotłów Rafako S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 661	Rzeczpospolita Polska	6 523	6 816	0,18%
36. Firma Chemiczna Dwory S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 346	Rzeczpospolita Polska	2 379	4 954	0,13%
37. Fortis Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 290	Rzeczpospolita Polska	1 039	2 764	0,07%
38. GETIN Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 469 523	Rzeczpospolita Polska	22 785	94 489	2,50%
39. Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 019	Rzeczpospolita Polska	1 701	1 736	0,05%
40. Grupa Kęty S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 850	Rzeczpospolita Polska	3 329	4 170	0,11%
41. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	3 364 750	Turcja	34 123	38 187	1,01%
42. Hoop S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 703	Rzeczpospolita Polska	527	634	0,02%
43. Hydrobudowa Śląsk S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 387	Rzeczpospolita Polska	1 808	1 823	0,05%
44. ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 324	Rzeczpospolita Polska	3 119	5 625	0,15%
45. Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 698	Rzeczpospolita Polska	3 784	5 306	0,14%
46. KOC Holding A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	504 300	Turcja	5 291	5 672	0,15%

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
47. Koelner S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 535	Rzeczpospolita Polska	3 715	13 861	0,37%
48. LENA Lighting S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 500	Rzeczpospolita Polska	727	746	0,02%
49. Mostostal Warszawa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 409	Rzeczpospolita Polska	9 050	15 761	0,42%
50. Multimedia Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	188 375	Rzeczpospolita Polska	2 260	2 311	0,06%
51. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	255 000	Rzeczpospolita Polska	2 678	3 430	0,09%
52. OMV A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	61 524	Austria	10 279	10 133	0,27%
53. Opczno S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 662	Rzeczpospolita Polska	3 477	3 685	0,10%
54. Orbis S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	779 627	Rzeczpospolita Polska	22 966	49 194	1,30%
55. PEKAES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 743	Rzeczpospolita Polska	1 263	1 354	0,04%
56. PBG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 232	Rzeczpospolita Polska	8 232	41 677	1,10%
57. Polimex-Mostostal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 249	Rzeczpospolita Polska	1 606	7 486	0,20%
58. Polski Koncern Mięsy DUDA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	423 199	Rzeczpospolita Polska	5 053	5 650	0,15%
59. POLSKIE GÓRNIC-TWO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 545 916	Rzeczpospolita Polska	24 691	27 165	0,72%
60. POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 123 631	Rzeczpospolita Polska	93 366	146 811	3,89%
61. RAIFFEISEN International Bank - Holding A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	204 725	Austria	42 257	90 599	2,40%
62. RHI A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 588	Austria	981	1 422	0,04%
63. Schoeller - Bleckmann Oilfield Equipment A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	83 582	Austria	10 217	11 131	0,28%
64. Stalprodukt S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 622	Rzeczpospolita Polska	1 090	12 756	0,34%
65. TURK Ekonomi Bankasi A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 214	Turcja	1 656	974	0,03%
66. Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 302 000	Turcja	32 802	31 601	0,84%
67. TVN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 997 330	Rzeczpospolita Polska	24 526	49 733	1,32%
68. VISTULA & WÓLCZANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 710	Rzeczpospolita Polska	1 180	1 234	0,03%
69. Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	33 000	Austria	6 211	6 726	0,18%
70. YAPI Ve Kredi Bankasi A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 318 862,463	Turcja	7 464	6 634	0,17%
71. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 065	Rzeczpospolita Polska	543	1 064	0,03%

PRAWA DO AKCJI	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
Prawa do akcji - RAZEM			302 309		5 739	6 559	0,17%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			302 309		5 739	6 559	0,17%
1. Monnari Trade S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 461	Rzeczpospolita Polska	2 054	2 312	0,06%
2. Ruch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 848	Rzeczpospolita Polska	3 685	4 247	0,11%

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
Prawa poboru - RAZEM			412 277		-	4 267	0,11%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			412 277		-	4 267	0,11%
1. Polski Koncern Mięсны DUDA S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	412 267	Rzeczpospolita Polska	-	4 267	0,11%
2. Hutmen S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	10	Rzeczpospolita Polska	-	-	0,00%

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
Listy zastawne - RAZEM										86 000	86 000	86 813	2,30%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										86 000	86 000	86 813	2,30%
1. 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	6 067	0,16%
2. 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	30 149	0,80%
3. 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	50 597	1,34%

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								2 097 746	2 186 289	2 248 322	59,51%
<i>I. O terminie wykupu do 1 roku:</i>								14 458	100 021	100 426	2,66%
<i>1. Obligacje</i>								4 458	4 102	4 386	0,12%
<i>a) notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								1 958	1 785	1 912	0,05%
OK0807	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.08.12	zerokuponowe	1 958 000	1 958	1 785	1 912	0,05%
<i>b) notowane na innym aktywnym rynku</i>								2 500	2 317	2 474	0,07%
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.04.12	zerokuponowe	2 500 000	2 500	2 317	2 474	0,07%
<i>2. Bony skarbowe</i>								10 000	95 919	96 040	2,54%
<i>c) nienotowane na rynku aktywnym</i>								10 000	95 919	96 040	2,54%
BS071219	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.12.19	zerokuponowe	100 000 000	10 000	95 919	96 040	2,54%

DLUŻNE 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
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							2 083 288	2 086 268	2 147 896	56,85%	
<i>1. Obligacje</i>							<i>2 083 288</i>	<i>2 086 268</i>	<i>2 147 896</i>	<i>56,85%</i>	
<i>a) notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							<i>160 002</i>	<i>98 807</i>	<i>101 715</i>	<i>2,69%</i>	
SP0308	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	7 021 200	70 212	6 981	7 341	0,19%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	1 000 000	1 000	993	1 011	0,03%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	13 000 000	13 000	12 907	13 013	0,34%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	indeksowane	78 344 123	75 790	77 926	80 350	2,13%
<i>b) notowane na innym aktywnym rynku</i>							<i>1 789 786</i>	<i>1 827 566</i>	<i>1 885 143</i>	<i>49,90%</i>	
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zerokuponowe	158 540 000	158 540	146 181	150 121	3,97%
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.06.24	stałe	15 500 000	15 500	16 173	16 227	0,43%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.08.12	zerokuponowe	21 000 000	21 000	19 027	19 593	0,52%
OK1208	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.12.12	zerokuponowe	88 900 000	88 900	80 871	81 539	2,16%
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	124 722 000	124 722	126 375	133 182	3,52%
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	607 200 000	607 200	631 399	652 023	17,26%
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	stałe	32 300 000	32 300	31 257	32 343	0,86%
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015.10.24	stałe	598 424 000	598 424	632 441	648 237	17,16%
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022.09.23	stałe	143 200 000	143 200	143 842	151 878	4,02%
<i>c) nienotowane na rynku aktywnym</i>							<i>133 500</i>	<i>159 895</i>	<i>161 038</i>	<i>4,26%</i>	
PBG21032008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 015	0,26%
BPH Leasing 300908	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.09.30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 000	0,24%
GETIN BANK 281008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	34 000 000	68	34 000	34 317	0,91%
BZF0209	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BZ WBK Finance & Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.02.01	zmiennie	11 000 000	110 000	11 000	11 042	0,29%
GETIN BANK 080909	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.09.08	zmiennie	16 000 000	32	16 000	16 304	0,43%
LANISL Float 300910	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010.09.30	zmiennie	20 000 000	20 000	20 000	20 005	0,53%
PKP110206	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.02.06	zmiennie	15 000 000	150	15 000	15 286	0,40%
EchoInvestment 110525	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.05.25	zmiennie	15 000 000	150	14 895	14 997	0,40%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013.05.25	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 060	0,27%
CANPACK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013.09.27	zmiennie	20 000 000	2 000	20 000	20 012	0,53%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według ceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						15	-	(891)	(0,02%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						15	-	(891)	(0,02%)
1.FXEURPLN04012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Genarale	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(48)	0,00%
2.FXEURPLN04012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	2	-	(79)	0,00%
3.FXCHFPLN10012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	CHF	2	-	38	0,00%
4.FXCHFPLN10012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	167	0,00%
5.FXUSDPLN10012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(226)	0,00%
6.FXUSDPLN17012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	3	-	(74)	0,00%
7.FXEURPLN18012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	3	-	(349)	(0,01%)
8.FXEURPLN18012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(320)	(0,01%)
9.FXUSDPLN31012007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	0	0,00%

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	0,40%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Grupa kapitałowa BPH:	252 084	6,68%
1. Akcje Banku BPH S.A.	154 492	4,09%
2. Listy zastawne BPH Bank Hipoteczny S.A.	80 746	2,14%
3. Obligacje BPH Leasing S.A.	9 000	0,24%
4. Akcje Bayerisch Hypo- und Vereinsbank A.G.	7 846	0,21%
II. Grupa kapitałowa BRE:	70 939	1,88%
1. Akcje BRE Bank S.A.	64 872	1,72%
2. Listy zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 067	0,16%
III. Grupa kapitałowa GETIN:	145 110	3,84%
1. Akcje GETIN Holding S.A.	94 489	2,50%
2. Obligacje GETIN Bank S.A.	50 621	1,34%
IV. Grupa kapitałowa Echo Investment:	46 151	1,23%
1. Akcje Echo Investment S.A.	21 094	0,56%
2. Obligacje Echo Investment S.A.	25 057	0,67%

Bilans

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

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
I. Aktywa	3 778 091	2 064 820
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 829	21 901
2. Należności	27 168	9 661
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	82 007	22 486
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 292 724	1 907 971
- dłużne papiery wartościowe	1 991 244	1 195 920
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	348 363	102 801
- dłużne papiery wartościowe	257 078	66 573
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44 874	30 330
III. Aktywa netto	3 733 217	2 034 490
IV. Kapitał funduszu	3 043 760	1 847 255
1. Kapitał wpłacony	5 869 298	2 436 690
2. Kapitał wypłacony	(2 825 538)	(589 435)
V. Dochody zatrzymane	179 544	15 503
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 522	10 446
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	135 022	5 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	509 913	171 732
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3 733 217	2 034 490
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	66 932 143,907	40 635 607,906
S	64 813 265,887	44 209 090,227
T	19 952 276,977	14 002 778,243
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	24,33	20,41
S	24,75	20,66
T	25,10	20,85

Rachunek wyniku z operacji			
(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))			
	1.01.2006-31.12.2006 r.	01.01.2005-31.12.2005 r.	
I. Przychody z lokat	112 771	28 784	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 136	4 816	
2. Przychody odsetkowe	91 264	23 968	
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 371	-	
4. Pozostałe	-	-	
II. Koszty Funduszu	78 694	21 299	
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	76 716	21 059	
2. Opłaty dla depozytariusza	392	156	
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	-	-	
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	678	-	
5. Koszty odsetkowe	908	-	
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	84	
7. Pozostałe	-	-	
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	78 694	21 299	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	34 077	7 485	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	468 145	147 139	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	129 965	(413)	
- z tytułu różnic kursowych	1 286	(240)	
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	338 180	147 552	
- z tytułu różnic kursowych	(14 919)	(3 087)	
VII. Wynik z operacji	502 222	154 624	
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	
A	3,17	1,55	
S	3,41	1,58	
T	3,46	1,55	

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

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto			
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))			
	1.01.2006-31.12.2006 r.	1.01.2005-31.12.2005 r.	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 034 490	323 786	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	502 222	154 624	
a) przychody z lokat netto	34 077	7 485	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129 965	(413)	
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	338 180	147 552	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	502 222	154 624	
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:	1 196 505	1 556 079	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 432 608	1 983 887	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 236 103	427 808	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 698 727	1 710 703	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 733 217	2 034 489	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 016 532	829 739	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
A	61 270 700,482	39 048 830,575	
S	70 454 351,152	51 351 935,948	
T	36 114 257,364	20 416 234,076	
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			
A	34 974 164,481	8 257 752,708	
S	49 850 175,492	14 596 282,103	
T	30 164 758,630	7 870 104,341	
c) saldo zmian			
A	26 296 536,001	30 791 077,867	
S	20 604 175,660	36 755 653,845	
T	5 949 498,734	12 546 129,735	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
A	113 003 554,494	51 732 854,012	
S	134 449 462,598	63 995 111,446	
T	59 767 367,358	23 653 109,994	

Zestawienie zmian w aktywach netto c. d.		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	1.01.2006-31.12.2006 r.	1.01.2005-31.12.2005 r.
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	46 071 410,587	11 097 246,106
S	69 636 196,711	19 786 021,219
T	39 815 090,381	9 650 331,751
c) saldo zmian		
A	66 932 143,907	40 635 607,906
S	64 813 265,887	44 209 090,227
T	19 952 276,977	14 002 778,243
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	66 932 143,907	40 635 607,906
S	64 813 265,887	44 209 090,227
T	19 952 276,977	14 002 778,243
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	24,33	20,41
S	24,75	20,66
T	25,10	20,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,21%	18,66%
S	19,80%	19,22%
T	20,38%	19,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,48	17,04
data wyceny	2006.01.02	2005.01.18
S	20,74	17,17
data wyceny	2006.01.02	2005.01.18
T	20,93	17,24
data wyceny	2006.01.02	2005.01.18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,56	20,50
data wyceny	2006.12.18	2005.12.27
S	24,98	20,76
data wyceny	2006.12.18	2005.06.30
T	25,33	20,95
data wyceny	2006.12.18	2005.06.30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	24,33	20,41
data wyceny	2006.12.29	2005.12.31
S	24,75	20,66
data wyceny	2006.12.29	2005.12.31
T	25,10	20,85
data wyceny	2006.12.29	2005.12.31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,58%	2,57%
	2,54%	2,54%

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - 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 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 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.
 - Przrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej większa/niezmniejsza 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości 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 – 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 kryteria:
 - 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 nieróżniącej 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	18 654	2 826
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8 268	-
Z tytułu dywidendy	237	-
Z tytułu odsetek	5	1
Pozostałe, w tym:	4	6 834
- należności z tytułu konwersji	-	6 825

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	5 423	12 479
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 130	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 287	492
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23 764	10 316
Z tytułu rezerw	-	18
Pozostałe zobowiązania, w tym:	12 270	7 025
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	7 976	4 139
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	1 392	2 274
- zobowiązania publiczno-prawne	2 856	-

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2006 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			27 829
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	27 824	27 824
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	3
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	134	2

31.12.2005 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			21 901
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	21 896	21 896
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	5

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2006 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			23 696
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	20 705	20 705
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	341	1 306
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	106	253
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	81	462
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	301	876
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	87	1
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	668	93

1.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2005 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			15 137
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

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)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	156 750	4,14%
	średnie	684 366	18,12%
	wysokie	800 115	21,18%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	średnie	14 024	0,37%
	wysokie	80 350	2,13%
3. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	80 350	2,13%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	198 147	5,24%
	średnie	80 746	2,14%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	80 678	2,13%
	średnie	80 360	2,13%

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)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. SKARB PAŃSTWA	1 991 244	52,71%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. SKARB PAŃSTWA	96 040	2,54%
2. BPH Bank Hipoteczny SA	6 067	0,16%
3. BPH Leasing S.A.	9 000	0,24%
4. Polskie Koleje Państwowe S.A.	15 286	0,40%
5. PBG S.A.	10 015	0,26%
6. BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	11 042	0,29%
7. BPH Bank Hipoteczny S.A.	80 746	2,14%
8. Landsbanki Islands	20 005	0,53%
9. EchoInvestment S.A.	25 057	0,67%
10. Getin Bank S.A.	50 621	1,34%
11. CAN-PACK S.A.	20 012	0,53%

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 jedna pamiętać, że fundusz inwestuje w akcje spółek wycenianych zarówno w złotych, jak i walutach obcych, których działalność i osiągnięte wyniki często wystawione są w istotnym stopniu na ryzyko walutowe.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. Akcje		
a) CHF	30 713	0,81%
b) CZK	18 771	0,49%
c) EUR	203 427	5,38%
d) TRY	114 847	3,04%
e) USD	56 797	1,50%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN 04012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(19)	4 196	2007.01.04	1 100 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
2. FXEURPLN 04012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(60)	9 901	2007.01.04	2 600 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
3. FXEURPLN 04012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(48)	8 764	2007.01.04	2 300 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
4. FXCHFPLN 10012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	3 604	2007.01.10	1 500 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
5. FXCHFPLN 10012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	167	21 634	2007.01.10	9 000 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
6. FXCHFPLN 10012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	1 681	2007.01.10	700 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
7. FXUSDPLN 10012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(226)	35 855	2007.01.10	12 400 000 USD	2007.01.10	2007.01.10
8. FXUSDPLN 17012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(11)	2 025	2007.01.17	700 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
9. FXUSDPLN 17012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(34)	3 457	2007.01.17	1 200 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
10. FXUSDPLN 17012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(29)	3 462	2007.01.17	1 200 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
11. FXEURPLN 18012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(226)	47 673	2007.01.18	12 500 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
12. FXEURPLN 18012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(320)	76 318	2007.01.18	20 000 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
13. FXEURPLN 18012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(97)	15 997	2007.01.18	4 200 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
14. FXEURPLN 18012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(26)	3 806	2007.01.18	1 000 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
15. FXUSDPLN 31012007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2 035	2007.01.31	700 000 USD	2007.01.31	2007.01.31

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 31.12.2005 r. w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	82 007	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	82 007	22 486
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		3 778 091
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		27 829
	PLN	27 824	27 824
	USD	1	3
	HUF	134	2
Należności	PLN		27 168
	PLN	26 958	26 958
	EUR	44	169
	CHF	17	41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	82 007	82 007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 292 724
	PLN	2 868 169	2 868 169
	EUR	52 998	203 427
	TRY	56 162	114 847
	CHF	12 882	30 713
	CZK	134 752	18 771
	USD	19 514	56 797
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	348 363	348 363
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
Zobowiązania	PLN		44 874
	PLN	44 874	44 874

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		2 064 819
Srodki 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	-	-	-
Zobowiązania	PLN	30 330	30 330

31.12.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	713	-	-	14 919
Kwity depozytowe	573	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne-go inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 286	-	-	14 919

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

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar kanadyjski	2,5077	CAD
2. Frank szwajcarski	2,3842	CHF
3. Korona czeska	0,1393	CZK
4. Korona estońska	0,2449	EEK
5. Euro	3,8312	EUR
6. Lira turecka	2,0449	TRY
7. Dolar amerykański	2,9105	USD
8. Forint węgierski	1,5186	100 HUF
9. Funt brytyjski	5,7063	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	129 965	338 180
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

1.01.2005 r.-31.12.2005 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(413)	147 552
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 (w tys. zł)	1.01.2006 r.-31.12.2006 r.	1.01.2005 r.-31.12.2005 r.
Część stała wynagrodzenia	76 716	21 059

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	3 733 217	2 034 490	323 786
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	24,33	20,41	17,20
S	24,75	20,66	17,33
T	25,10	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 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 odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 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 31 grudnia 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

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