

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2005.

W minionym półroczu obserwowaliśmy wahania indeksów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz znaczącą poprawę na rynku obligacji. W tych warunkach zarządzający Funduszami Inwestycyjnymi Arka po raz kolejny udowodnili, że tworzą jeden z najsilniejszych, o ile nie najsilniejszy, zespół zarządzający w Polsce.

Wśród funduszy inwestujących w akcje błyszczący wynik funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO. Wynik 8,3% w skali 6 miesięcy daje mu zdecydowane prowadzenie wśród funduszy stabilnego wzrostu. W pierwszym półroczu 2005 Arka BZ WBK Akcji FIO zrealizował stopę zwrotu na poziomie 7,2%, zaś Arka BZ WBK Zrównoważony FIO 7,6%, co pozwoliło tym funduszom na zajęcie drugich miejsc wśród odpowiednio funduszy rynku krajowego akcji i zrównoważonych.

Głęboki spadek stóp procentowych, większy niż oczekiwała większość uczestników rynku, i duży wzrost cen papierów dłużnych najlepiej spośród wszystkich funduszy polskich papierów dłużnych wykorzystał Arka BZ WBK Obligacji FIO. Stopa zwrotu za pierwsze półrocze 2005 na poziomie 8,3% była najwyższa w tej grupie funduszy. Wynikiem tym Arka BZ WBK Obligacji FIO pozostawił w pokonanym polu nawet najlepsze fundusze akcji.

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, inwestujący w instrumenty rynku pieniężnego, zajął w swojej grupie wysokie, drugie miejsce, praktycznie zarezerwowane do tej pory dla funduszy korporacyjnych. Wartość jednostki funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO wzrosła w pierwszym półroczu 2005 o 3,1%. W przypadku Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wzrost ten wyniósł 2,8% w EURO (1,8% w PLN), co zapewniło funduszowi 3 miejsce wśród funduszy papierów dłużnych denominowanych w EURO.

Znakomite wyniki przyciągają do nas rzesze nowych klientów. Aktywa naszych funduszy w ciągu pół roku wzrosły o niemal miliard złotych. Pragniemy zapewnić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji zarówno tych z Państwa, którzy swoje oszczędności powierzyli nam stosunkowo niedawno, jaki i tym, którzy obdarzają nas zaufaniem już od wielu lat.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij

Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski

Członek Zarządu

Leszek Kasperski

Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 sierpnia 2005r.

**SPIS TREŚCI**

Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta .....	4
Oświadczenie Zarządu.....	6
Wprowadzenie.....	7
Zestawienie lokat.....	11
Bilans .....	20
Rachunek wyniku z operacji.....	21
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	23
Noty objaśniające .....	25
Informacja dodatkowa .....	40
Oświadczenie Depozytariusza .....	44

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2005 ROKU**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15, 60-967 Poznań, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 876.321 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 894.455 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 60.908 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 246.729 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

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 Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

.....  
Biegły rewident 9941/7390,  
Bożena Graczyk

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

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2005 roku

## **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) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 894.455 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 60.908 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda	Michał Zimpel	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Grzegorek
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis:

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

Monika Michałkiewicz	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Samotij
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis

## **Wprowadzenie**

### **I. Informacje o Funduszu**

#### **Nazwa Funduszu**

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Zrównoważony FIO)

#### **Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

Data:                                9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru:                 RFj 27

#### **Utworzenie Funduszu**

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

#### **Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa.

Wypłata dochodu określonego w pkt. 3 nie jest możliwa bez konieczności odkupienia Jednostki Uczestnictwa, w szczególności Fundusz nie będzie wypłacał dywidend ani innych zysków kapitałowych.

#### **Lokaty Funduszu**

1. Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - (3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt. 1 i pkt. 2, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny.
2. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami

wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz zawiadamia niezwłocznie Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.

### **Limity inwestycyjne Funduszu**

Poniższe limity inwestycyjne obowiązywały w pierwszym półroczu 2005 r.

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego państwa nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu.
4. Ograniczenia, o których mowa w pkt. 1, 2, 3 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe:
  - (1) emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - (2) emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów.
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych nie zarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt 6, nie może przewyższać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.
9. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) głosów.
12. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
13. Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Udział akcji w aktywach netto Funduszu



będzie wahał się w zakresie od 10% (dziesięć procent) do 65% (sześćdziesiąt pięć procent) aktywów Funduszu.

14. Przy ustalaniu udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
15. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.

## **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 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 30 czerwca 2005 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. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S, T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 3,4% dla jednostek typu A, 2,9% dla jednostek typu S i 2,4% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o

bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).

4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 3, poniżej kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt. 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt. 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt. 4 - 5 oraz w pkt. 7 - 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt. 4 – 5 i pkt. 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2005			31.12.2004		
	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	486 076	598 945	66,08%	320 262	383 700	58,76%
2. Listy zastawne	7 014	7 108	0,77%	7 014	7 131	1,09%
3. Dłużne papiery wartościowe	250 452	270 268	29,82%	232 772	241 568	37,00%

### 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>I. Dopuszczone do publicznego obrotu</b>			<b>25 262.740</b>		<b>486.076</b>	<b>598.945</b>	<b>66,08%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>25 262.740</i>		<i>486.076</i>	<i>598.945</i>	<i>66,08%</i>
Agora S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	342 479	Rzeczpospolita Polska	16 829	21 919	2,42%
ATM Grupa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7 481	Rzeczpospolita Polska	325	356	0,04%
Bank Millennium S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	509 393	Rzeczpospolita Polska	1 644	1 686	0,19%
Bank Handlowy S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	38 746	Rzeczpospolita Polska	2 663	2 953	0,33%
Bank BPH S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	71 684	Rzeczpospolita Polska	30 526	40 824	4,50%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	285 128	Rzeczpospolita Polska	35 875	41 058	4,53%

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
Bioton S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 350 548	Rzeczpospolita Polska	4 517	8 373	0,92%
CCC S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	249 713	Rzeczpospolita Polska	3 125	3 509	0,39%
Ceramika Nowa Gala S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	125 406	Rzeczpospolita Polska	887	803	0,09%
ComArch S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	290 082	Rzeczpospolita Polska	15 616	15 519	1,71%
Comp Rzeszów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	50 548	Rzeczpospolita Polska	4 831	6 015	0,66%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	170 456	Rzeczpospolita Polska	13 200	17 216	1,90%
Eurocasch S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 082 220	Rzeczpospolita Polska	3 541	4 004	0,44%
Eldorado S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	61 310	Rzeczpospolita Polska	2 056	1 888	0,21%
Elektrobudowa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	35 342	Rzeczpospolita Polska	810	876	0,10%
Elektrim S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	328 739	Rzeczpospolita Polska	2 072	1 825	0,20%
Farmacol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	111 761	Rzeczpospolita Polska	3 317	3 364	0,37%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	171 361	Rzeczpospolita Polska	1 832	2 022	0,22%
Fabryka Kotłów Rafako S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	859 602	Rzeczpospolita Polska	10 536	10 315	1,14%

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
Fabryki Mebli FORTE S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	45 208	Rzeczpospolita Polska	513	504	0,06%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	194 983	Rzeczpospolita Polska	7 438	7 078	0,78%
Foksal Narodowy Eundusz Inwestycyjny S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	35 000	Rzeczpospolita Polska	127	182	0,02%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	34 794	Rzeczpospolita Polska	1 881	3 201	0,35%
Getin Holding S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 596 913	Rzeczpospolita Polska	12 562	21 506	2,37%
Grupa Onet PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	172 687	Rzeczpospolita Polska	7 361	12 261	1,35%
Impel S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	17 722	Rzeczpospolita Polska	279	228	0,03%
Indykpol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	34 484	Rzeczpospolita Polska	2 568	1 838	0,20%
ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	14 635	Rzeczpospolita Polska	5 854	6 381	0,70%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	63 997	Rzeczpospolita Polska	1 372	1 920	0,21%
Interia PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	62 064	Rzeczpospolita Polska	478	596	0,07%
Koelner S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	653 903	Rzeczpospolita Polska	8 097	9 351	1,03%
KGHM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 045 461	Rzeczpospolita Polska	33 065	35 546	3,92%

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
Kredyt Bank S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	186 250	Rzeczpospolita Polska	1 592	1 853	0,20%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 529	Rzeczpospolita Polska	103	409	0,05%
LPP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10 077	Rzeczpospolita Polska	5 407	7 699	0,85%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Spirytusowego Polmos S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	17 982	Rzeczpospolita Polska	899	719	0,08%
MCI Management S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 633 143	Rzeczpospolita Polska	3 065	3 985	0,44%
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Mostostal Płock S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	107 362	Rzeczpospolita Polska	1 669	2 426	0,27%
Mostostal Siedlce S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	101 126	Rzeczpospolita Polska	1 663	3 580	0,39%
Mostostal Warszawa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	236 758	Rzeczpospolita Polska	2 950	1 646	0,18%
NFI Fortuna SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	68 496	Rzeczpospolita Polska	535	545	0,06%
Odewnie Polskie S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	300 000	Rzeczpospolita Polska	961	1 044	0,12%
ORBIS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	576 574	Rzeczpospolita Polska	13 531	13 319	1,47%
PBG S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	316 008	Rzeczpospolita Polska	11 652	17 538	1,93%

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
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	14 875	Rzeczpospolita Polska	838	547	0,06%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Silnikowej HYDROTOR S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24 461	Rzeczpospolita Polska	453	443	0,05%
PKN Orlen S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 712 699	Rzeczpospolita Polska	54 962	86 320	9,52%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 001 556	Rzeczpospolita Polska	74 198	81 342	8,97%
PROSPER S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	21 986	Rzeczpospolita Polska	308	229	0,03%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	307 338	Rzeczpospolita Polska	18 576	18 256	2,01%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	51 558	Rzeczpospolita Polska	475	528	0,06%
RMF FM	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	8 968	Rzeczpospolita Polska	795	794	0,09%
Sokołów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	112 007	Rzeczpospolita Polska	664	571	0,06%
Śnieżka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	71 641	Rzeczpospolita Polska	1 974	1 999	0,22%
Techmex S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	87 533	Rzeczpospolita Polska	2 348	1 374	0,15%
TIM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	107 597	Rzeczpospolita Polska	662	694	0,08%
TVN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	204 176	Rzeczpospolita Polska	8 161	10 005	1,10%

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
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	198 142	Rzeczpospolita Polska	1 770	1 783	0,20%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	30 510	Rzeczpospolita Polska	826	906	0,10%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	75 920	Rzeczpospolita Polska	2 729	5 064	0,56%
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	71 428	Rzeczpospolita Polska	2 595	2 271	0,25%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	182 260	Rzeczpospolita Polska	223	448	0,05%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7 829	Rzeczpospolita Polska	1 375	1 879	0,21%
ZPC "WAWEL" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	46 701	Rzeczpospolita Polska	2 004	5 581	0,62%
Zentiva NV	aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 000	Holandia	1 402	1 568	0,17%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL Bank-Holding AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	164 915	Austria	27 772	35 186	3,88%
Nordea Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	50 054	Rzeczpospolita Polska	1 066	1 251	0,14%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	24 430	Rzeczpospolita Polska	76	26	0,00%
<b>II. Niedopuszczone do publicznego obrotu</b>			1		0	0	0,00%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>			1		0	0	0,00%
PIA Piasecki S.A.	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	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
<b>I. Dopuszczone do publicznego obrotu</b>									<b>7 000 000</b>	<b>7 000</b>	<b>7 014</b>	<b>7 108</b>	<b>0,77%</b>
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>									7 000 000	7 000	7 014	7 108	0,77%
1. BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA1 (10.04.2008)	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Rzeczpospolita Polska	2008-04-10	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 000 000	3 000	3 014	3 053	0,34%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2 (10.10.2008)	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 000 000	4 000	4 000	4 055	0,44%

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>I. Dopuszczone do publicznego obrotu</b>							<b>320.903.385</b>	<b>320.644</b>	<b>250 452</b>	<b>270 268</b>	<b>29,82%</b>
<b>1.0 terminie wykupu do 1 roku:</b>							5 612 000	5 612	15 575	16 540	1,82%
Obligacje							5 112 000	5 112	10 914	11 552	1,27%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							3 000 000	3 000	3 051	3 209	0,35%
PS1005	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2005-10-12	stałe	3 000 000	3 000	3 051	3 209	0,35%
<i>notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>							2 100 000	2 100	1 898	2 093	0,23%
OK0805	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2005-08-12	zerokuponowe	2 000 000	2 000	1 797	1 990	0,22%
PS0608	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-06-24	stałe	100 000	100	101	103	0,01%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>							12 000	12	5 965	6 250	0,69%
TP1205	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2005-12-12	stałe	12 000	12	5 965	6 250	0,69%
Bony Skarbowe							500 000	500	4 661	4 988	0,55%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>							500 000	500	4 661	4 988	0,55%
BS050713	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2005-07-13	zerokuponowe	500 000	500	4 661	4 988	0,55%

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	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.	Procento wy udział w aktywach ogółem
<b>2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku</b>							<b>315 291 385</b>	<b>315.032</b>	<b>234 877</b>	<b>253 728</b>	<b>27,99%</b>
Obligacje							314 791 385	314 532	230 132	248 934	27,46%
<i>notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>							<i>212 509 000</i>	<i>212 509</i>	<i>177 290</i>	<i>193 142</i>	<i>21,31%</i>
OK0407	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2007-04-12	zerokupno nowe	5 000 000	5 000	4 375	4 621	0,51%
DS0509	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2009-05-24	stałe	15 500 000	15 500	14 903	16 335	1,80%
DS1013	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2013-10-24	stałe	44 250 000	44 250	40 952	46 936	5,18%
DS1015	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2015-10-24	stałe	41 400 000	41 400	43 124	48 527	5,35%
OK0406	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2006-04-12	zerokupno nowe	55 501 000	55 501	51 200	53 592	5,91%
OK0806	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2006-08-12	zerokupno nowe	5 000 000	5 000	4 668	4 760	0,53%
BZ WBK Leasing S.A.	aktywny rynek nieregulowany	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Laesing S.A.	Rzeczpo spolita Polska	2006-08-05	stałe	14 590 000	14 590	1 408	1 503	0,17%
BZ WBK Leasing S.A.	aktywny rynek nieregulowany	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Laesing S.A.	Rzeczpo spolita Polska	2006-08-05	zmiennie	31 133 000	31 133	3 099	3 182	0,35%
BZ WBK Finanse & Leasing S A	aktywny rynek nieregulowany	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Finanse & Leasing S A	Rzeczpo spolita Polska	2006-01-31	zmiennie	135 000	135	13 541	13 686	1,51%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							<i>87 282 385</i>	<i>87 023</i>	<i>51 362</i>	<i>54 265</i>	<i>5,99%</i>
WZ0307	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2007-03-24	zmiennie	8 000 000	8 000	7 987	8 012	0,88%
OK1206	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2006-12-12	zerokupno nowe	5 000 000	5 000	4 314	4 681	0,52%
DZ0811	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2011-08-18	zmiennie	909 000	909	926	961	0,11%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2011-11-24	zmiennie	1 500 000	1 500	1 514	1 564	0,17%
IZ0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2016-08-24	zmiennie	17 279 385	17 020	16 640	17 979	1,98%
WZ 0911	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo spolita Polska	2011-09-24	zmiennie	10 000 000	10 000	9 893	10 169	1,12%

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	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
TZ 0806	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006-08-05	zmienne	39 011 000	39 011	3 858	3 996	0,44%
WS0922	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	5 500 000	5 500	5 732	6 370	0,70%
MCI Management S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-04-05	zmienne	83 000	83	498	533	0,06%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>							15 000 000	15 000	1 500	1 527	0,17%
Browary Polskie Brok-Strzelec S.A.	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Browary Polskie Brok-Strzelec S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-04-01	stałe	15 000 000	15 000	1 500	1 527	0,17%
Bony Skarbowe							500 000	500	4 745	4 794	0,53%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>							500 000	500	4 745	4 794	0,53%
BS060419	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006-04-19	zerokuponowe	500 000	500	4 745	4 794	0,53%

### 3) Tabele dodatkowe

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	obligacja, bon skarbowy	259 691	224 441	243 587	26,87%

<b>Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	18 371	2,03%
BLS0806 (BZ WBK Leasing S.A.)	1 503	0,17%
BLZ0806 (BZ WBK Leasing S.A.)	3 182	0,35%
BZF0106 (BZ WBK Finanse & Leasing S A)	13 686	1,51%

## Bilans

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

	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa	906 456	652 973
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 062	18 143
2) Należności	16 873	2 431
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 200	
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	851 654	550 067
dłużne papiery wartościowe	252 709	159 236
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 667	82 332
dłużne papiery wartościowe	17 559	82 332
II. Zobowiązania	12 001	5 247
III. Aktywa netto (I-II)	894 455	647 726
IV. Kapitał funduszu	765 070	579 249
1) Kapitał wpłacony	1 145 047	787 099
2) Kapitał wypłacony	379 977	207 850
V. Dochody zatrzymane	828	90
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 824)	(2 949)
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 652	3 039
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	128 557	68 387
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	894 455	647 726
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	25 582 205,125	19 282 814,771
S	19 827 638,990	15 944 972,267
T	2 088 477,063	1 814 503,410
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	18,77	17,45
S	18,88	17,51
T	19,11	17,68

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01. - 30.06.2005	01.01. - 31.12.2004	01.01. - 30.06.2004
I. Przychody z lokat	11 492	10 092	2 516
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 721	2 338	688
2) Przychody odsetkowe	6 771	3 407	558
3) Dodatnie saldo różnic kursowych		4 347	1 270
II. Koszty funduszu	12 367	12 671	4 392
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 264	12 545	4 312
2) Opłaty dla depozytariusza	63	126	80
3) Ujemne saldo różnic kursowych	40	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 367	12 671	4 392
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(875)	(2 579)	(1 876)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	61 783	66 582	21 247
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 613	2 833	(230)
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	60 170	63 749	21 477
z tytułu różnic kursowych	(1 085)		
VII. Wynik z operacji (V+VI)	60 908	64 003	19 371
	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)
Kategoria jednostek uczestnictwa			
A	0,13	0,16	0,07
S	0,13	0,18	0,07
T	0,12	0,22	0,08

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 30.06.2005 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 30.06.2005 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))

	01.01 - 30.06.2005	01.01 - 31.12.2004
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	647 726	82 087
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	60 908	64 003
a) przychody z lokat netto	(875)	(2 579)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 613	2 833
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	60 170	63 749
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	60 908	64 003
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	185 821	501 636
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	357 948	692 742
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	172 127	191 106
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	246 729	565 639
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	894 455	647 726
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	785 571	401 275
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 149 162,134	21 169 321,166
S	9 032 533,582	19 880 491,737
T	2 026 056,420	2 741 224,525
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 849 771,780	4 141 583,131
S	5 149 866,859	7 230 982,525
T	1 752 082,767	1 224 139,562
c) saldo zmian		
A	6 299 390,354	17 027 738,035
S	3 882 666,723	12 649 509,212
T	273 973,653	1 517 084,963
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	31 677 620,899	23 528 458,765
S	32 619 695,827	23 587 162,245
T	5 386 607,083	3 360 550,663
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 095 415,774	4 245 643,994
S	12 792 056,837	7 642 189,978
T	3 298 130,020	1 546 047,253

c) saldo zmian		
A	25 582 205,125	19 282 814,771
S	19 827 638,990	15 944 972,267
T	2 088 477,063	1 814 503,410
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	17,45	14,05
S	17,51	14,03
T	17,68	14,09
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	18,77	17,45
S	18,88	17,51
T	19,11	17,68
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	15,25%	24,20%
S	15,78%	24,80%
T	16,31%	25,48%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,08	14,04
data wyceny	2005-01-21	2004-01-02
S	17,14	14,03
data wyceny	2005-01-21	2004-01-02
T	17,32	14,09
data wyceny	2005-01-21	2004-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	18,81	17,42
data wyceny	2005-06-22	2004-12-31
S	18,92	17,48
data wyceny	2005-06-22	2004-12-31
T	19,15	17,65
data wyceny	2005-06-22	2004-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	18,77	17,42
S	18,88	17,48
T	19,11	17,65
data wyceny	30-06-2005	31-12-2004
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,17%	3,16%
	3,15%	3,13%



## Noty objaśniające

### Nota 1 Polityka rachunkowości

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 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 w pełnych tysiącach złotych.

W tabeli „Gwarantowane składniki lokat” ujmowane są również papiery wartościowe, których emitentem jest Skarb Państwa.

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 ustala jego zobowiązania.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- 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 .
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika
- 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.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo

do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 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:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% 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 przednio 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 dalej niż na T+3) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmujemy 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

Definicja rynku aktywnego:

Kryteria, które rynek musi spełnić aby został uznany za aktywny:

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) 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 13, 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. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
- a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
  - b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
  - c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.

Inne, niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub

- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
  - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7, w następujący sposób:
- a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
  - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Funduszu,
  - e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Fundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
  - f) praw poboru - według wartości teoretycznej,
  - g) praw do akcji – 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, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - h) kontraktów terminowych - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - i) opcji - wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a.

- j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
  - k) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
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. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych
  8. 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.
  9. 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.
  10. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1 bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
  11. 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
  12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro
  13. 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.
  14. 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 traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej

wyznaczonej zgodnie z pkt 13.

15. 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 (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

16. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} *$$

$$* (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) *$$

$$* (1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki / 365}) * \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego})$$

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr} [\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem}; 2]$$

gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,

Dzień D – dzień wyceny

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanym dalej Rozporządzeniem) zmianie uległy następujące zasady rachunkowości i wyceny:

- a) 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 oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania. Do 31 grudnia 2004 roku moment ujęcia papierów wartościowych zależał od tego czy papier był objęty systemem gwarantującym rozliczenie transakcji (w dacie zawarcia) czy nie był objęty tym systemem (w dacie rozliczenia).
- b) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 24.1 Rozporządzenia. Do dnia 31 grudnia 2004 roku cena jednostki uczestnictwa wyznaczana była w oparciu o wycenę aktywów i ustalaniu zobowiązań z dnia poprzedniego według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
- c) Do dnia 31 grudnia 2004 r aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Natomiast aktywa funduszu niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości godziwej. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod

względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku
- w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
- Wyznaczona 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,

dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.

- d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z Rozporządzeniem są one składnikiem przychodów odsetkowych.
- f) Do dnia 31 grudnia 2004r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.
- g) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami notowanych na aktywnym rynku wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowało się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowało się jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat.

Powyższe zmiany wpłynęły na bilans otwarcia w 2005 roku na następujące pozycje:

	Przed zmianą	Po zmianie
	01.01.2005	01.01.2005
Bilans		
Aktywa	652.973	652.996
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	534.370	534.393
Aktywa netto	647.726	647.749
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	68.387	68.410
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	647.726	647.749



**3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu.**

- a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:

$$WKC = K/WAN$$

Gdzie:

K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2004 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2004 roku

- b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)/WAN]* 100\%$$

Gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2004 roku.

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2004 roku.

**Nota 2 Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	1.029	2.102
Z tytułu dywidendy	2.216	0
Subskrypcja	13.374	0
Pozostałe	254	353

**Nota 3 Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	4.054	1.609
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	156	160
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4.564	436
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3.227	3.042
- zobowiązania wobec TFI	2.267	1.653

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**
**30.06.2005r**

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki			5.062
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	5.062	5.062

**31.12.2004r**

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki			18.143
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	18.143	18.143

**01.01.2005r. – 30.06.2005r.**

<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b>	Waluta	Wartość na 30.06.2005r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2005r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			512
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	323	323
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	CZK	10.442	8
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	8.115	181

**01.01.2004r. – 31.12.2004r.**

<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b>	Waluta	Wartość na 31.12.2004r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2004r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5.618
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	5.618	5.618

## 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. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie (termin wykupu do 3 lat)	74.459	8,21%
	średnie (termin wykupu 3 do 7 lat)	16.335	1,80%
	wysokie (termin wykupu powyżej 7 lat)	101.833	11,23%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej	instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	42.103	4,64%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji	obligacje indeksowane inflacją	17.979	1,98%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie (termin wykupu do 3 lat)	16.032	1,77%
	średnie (termin wykupu 3 do 7 lat)	1.527	0,17%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej	instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	7.108	0,77%

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

Ryzyko kredytowe czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach	Rating (Fitch / S&P / Moody's)
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. SKARB PANSTWA	233.805	25,79%	BBB+ / BBB+ / A2
2. BZ WBK Finanse & Leasing SA	13.686	1,51%	-
3. BZWBK LEASING SA	4.685	0,52%	-
4. MCI MANAGEMENT SA	533	0,06%	-
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. BRE Bank Hipoteczny S.A.	7.108	0,77%	BBB+ / - / -
2. Browary Polskie Brok-Strzelec SA	1.527	0,17%	-
3. Telekomunikacja Polska S.A..	6.250	0,69%	BBB+ / BBB+ / Baa2
4. SKARB PANSTWA	9.782	1,08%	BBB+ / BBB+ / A2

- 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.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) CZK	1.568	0,17%
b) EUR	35.186	3,88%

### 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
<i>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</i>	
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	8.200
<i>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</i>	
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	

Na dzień 31.12.2004 r. nie wystąpiły transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

## Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2005r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>		<b>906.456</b>	<b>906.456</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	5.062	5.062
Należności	PLN	15.250	15.250
	CZK	12	1.599
	EUR	6	24
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			8.200
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	709.288	709.288
	CZK	1.568	211
	EUR	35.186	142.155
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	24.667	24.667
Nieruchomości			
Pozostałe aktywa			
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>12.001</b>	<b>12.001</b>

31.12.2004r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>		<b>652.973</b>	<b>652.973</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	18.143	18.143
Należności	PLN	2.431	2.431
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	550.067	550.067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	82.332	82.332
Nieruchomości			
Pozostałe aktywa			
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>5.247</b>	<b>5.247</b>

<b>DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane.	Niezrealizowane.	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				1.085
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Inne				
<b>Razem</b>				<b>1.085</b>

<b>ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	kurs w stosunku do zł	waluta
1. EURO	4,0401	EUR
2. Korona Czeska	0,1345	CZK

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

**01.01.2005r. – 30.06.2005r.**

<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.613	60.170
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

**01.01.2004r. – 31.12.2004r.**

<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	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	2.833	63.749
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2004r. – 30.06.2004r.

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	(230)	21.477
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

### Nota 11 Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01 - 30.06.2005r.	01.01 - 31.12.2004r.	01.01 - 30.06.2004r.
Część stała wynagrodzenia	12.264	12.545	4.313

### Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2004r.	31.12.2003r.	31.12.2002r
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.	647.726	82.087	5.002
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			11,16
A	17,45	14,05	
S	17,51	14,03	
T	17,68	14,09	

## 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 niewzględnionych 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

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31.12.2004 roku wykazywało się odrębnie.

	Przed zmianą 31.12.2004	Po zmianie 31.12.2004
Bilans		
Należności	4.727	2.431
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	547.786	550.067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82.317	82.332

Do dnia 31 grudnia 2004r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.

	Przed zmianą		Po zmianie	
Rachunek wyniku z operacji	31.12.2004	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2004
Przychody odsetkowe	3.409	558	3.407	558
Koszty odsetkowe	2			

### 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.

**G. Pozostałe informacje**

W dniu 1 lipca 2005 roku wszedł w życie nowy statut, który wprowadził następujące zmiany:

1 Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:

1.1

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,

1.2

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.3

- depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1.1) i (1.2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym.

2 Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery

wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.

- 3 Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 4 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.
- 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% (trzydzieści pięć 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, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
- 7 Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.

#### Inwestycje w tytuły uczestnictwa

1. Fundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt. 1 podpunkt (1) – (3) nie może

przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Funduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt. 1 podpunkt (2) i (3) nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Poznań, 18-08-2005 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego 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 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Artur Binkiewicz

PEŁNOMOCNIK

SBK C 134

Podpis:

.....

Maciej Pisarkiewicz

PEŁNOMOCNIK

SBK D 1606

Podpis:

.....