

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Arka BZ WBK Akcji FIO

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2007 r.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK AKCJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	9
5. Bilans	16
6. Rachunek wyniku z operacji	16
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	17
8. Noty objaśniające	18
9. Informacja dodatkowa	24
10. Oświadczenie depozytariusza	25

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15, („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 4 111 383 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4 118 361 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 939 794 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2 990 764 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

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

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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

Oświadczenie Zarządu

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 118 361 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 939 794 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 19 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 29

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem akcji. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Fundusz lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. 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% aktywów.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyj-

nej i zasady lokowania, zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006 r.			31.12.2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	2 862 157	4 045 743	95,23%	835 574	1 084 407	88,74%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	20 054	30 712	0,72%	-	-	-
4. Prawa poboru	-	13 195	0,31%	-	-	-
5. Kwity depozytowe	16 887	20 642	0,48%	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	9	11	0,00%	9	10	0,00%
8. Instrumenty pochodne	-	771	0,02%	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczo- ną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwe- stowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	309	309	0,01%	-	-	-
SUMA	2 899 416	4 111 383	96,77%	835 583	1 084 417	88,74%

2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			161 187 888,978		2 862 157	4 045 743	95,23%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>161 187 888,978</i>		<i>2 862 157</i>	<i>4 045 743</i>	<i>95,23%</i>
1. AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 020	Rzeczpospolita Polska	1 530	2 275	0,05%
2. ABB Group	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	1 602 702	Szwajcaria	54 024	83 492	1,97%
3. Agora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 867	Rzeczpospolita Polska	4 169	4 302	0,10%
4. Alma Market S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 086	Rzeczpospolita Polska	4 398	8 178	0,19%
5. Alstom	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	159 364	Francja	58 639	62 704	1,48%
6. Ambra S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 000	Rzeczpospolita Polska	1 827	1 922	0,05%
7. Amrest Holdings N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	258 193	Holandia	10 648	19 132	0,45%
8. ANDRITZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 281	Austria	6 228	7 731	0,18%
9. AREVA CI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	7 582	Francja	17 322	16 354	0,38%
10. Artman S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 923	Rzeczpospolita Polska	712	735	0,02%
11. AS Baltika	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	126 400	Estonia	8 175	10 751	0,25%
12. AS Eesti Ehitus	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	85 550	Estonia	2 129	3 465	0,08%
13. Asseko Slovakia AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	399	Słowacja	100	164	0,00%
14. Astarta Holding N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 778	Holandia	927	782	0,02%
15. ATM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 157	Rzeczpospolita Polska	218	711	0,02%

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
16. Bank BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	435 556	Rzeczpospolita Polska	309 805	403 543	9,50%
17. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	339 621	Rzeczpospolita Polska	24 158	29 479	0,69%
18. Bank Millennium S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 570 400	Rzeczpospolita Polska	50 055	60 185	1,42%
19. Bank of China Ltd.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	5 700 000	Chiny	8 215	9 390	0,22%
20. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 747	Rzeczpospolita Polska	86 295	105 224	2,48%
21. Bankier.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 791	Rzeczpospolita Polska	531	736	0,02%
22. Barlinek S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	676 061	Rzeczpospolita Polska	6 240	11 121	0,26%
23. Bayerische Motoren Werke AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	76 500	Niemcy	12 437	12 752	0,30%
24. BIOTON S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 996 480	Rzeczpospolita Polska	30 632	63 212	1,49%
25. BRE Bank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 846	Rzeczpospolita Polska	99 754	155 852	3,67%
26. Broker FM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 789	Rzeczpospolita Polska	768	1 237	0,03%
27. Budimex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	274 858	Rzeczpospolita Polska	19 931	20 614	0,49%
28. Cameco Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	118 700	Kanada	14 309	13 975	0,33%
29. CCC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	407 264	Rzeczpospolita Polska	9 941	20 363	0,48%
30. Central European Distribution Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	473 009	USA	38 336	40 888	0,96%
31. Central European Media Enterprises	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	468 810	Bermudy	94 210	95 513	2,25%
32. Centrostal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 738	Rzeczpospolita Polska	485	1 012	0,02%
33. Cersanit S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 206	Rzeczpospolita Polska	3 341	5 315	0,13%
34. CEZ Generates Electricity	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	390 000	Czechy	45 935	52 154	1,23%
35.Ciech S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 998	Rzeczpospolita Polska	9 713	9 274	0,22%
36. Ciemna City International N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	263 716	Holandia	5 090	5 496	0,13%
37. COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	429 399	Rzeczpospolita Polska	33 269	82 015	1,93%
38.Decora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 515	Rzeczpospolita Polska	1 690	2 044	0,05%
39.DOGAN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	11 655 899,838	Turcja	60 532	53 152	1,25%
40. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	2 795 200	Turcja	33 264	28 465	0,67%
41. Dom Development S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 000	Rzeczpospolita Polska	5 100	9 000	0,21%
42. Ebay Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	22 000	USA	2 042	1 926	0,05%
43.Echo Investment S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	728 956	Rzeczpospolita Polska	30 558	64 513	1,52%
44. ECM Real Estate Investment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	53 500	Luksemburg	9 922	10 672	0,25%
45.EFH Żurawie Wieżowe S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 747	Rzeczpospolita Polska	271	426	0,01%

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
46. Eldorado S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 467	Rzeczpospolita Polska	1 397	2 651	0,06%
47. ELEKTRIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 040	Rzeczpospolita Polska	1 741	2 102	0,05%
48. Elektrobudowa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 879	Rzeczpospolita Polska	3 710	5 979	0,14%
49. Energomontaż-Północ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 720	Rzeczpospolita Polska	2 636	4 865	0,11%
50. Energy Resources of Australia Ltd.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Stock Exchange	40 000	Australia	1 144	1 911	0,04%
51. Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	969 677	Austria	195 318	215 843	5,08%
52. Eurocash S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 427 432	Rzeczpospolita Polska	6 639	11 148	0,26%
53. Euromark Polska SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 700	Rzeczpospolita Polska	4 168	5 185	0,12%
54. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 289	Rzeczpospolita Polska	680	986	0,02%
55. Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 025	Rzeczpospolita Polska	2 332	3 594	0,08%
57. Fabryka Kociołów Rafko S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	756 137	Rzeczpospolita Polska	18 117	29 678	0,70%
56. Fabryka Maszyn Famur S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 310	Rzeczpospolita Polska	9 600	10 182	0,24%
57. Fabryki Mebli Forte S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 025	Rzeczpospolita Polska	639	636	0,01%
58. Firma Chemiczna Dwory S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 983	Rzeczpospolita Polska	11 447	21 582	0,51%
59. Fortis Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 123	Rzeczpospolita Polska	1 447	3 457	0,08%
60. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 625 915	Rzeczpospolita Polska	105 913	222 968	5,25%
61. Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 914	Rzeczpospolita Polska	5 666	5 965	0,14%
62. Graal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20	Rzeczpospolita Polska	1	1	0,00%
63. Grupa Lotos S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	678 172	Rzeczpospolita Polska	28 102	33 434	0,79%
65. Hoop S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 565	Rzeczpospolita Polska	908	1 528	0,04%
66. Hutmen S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5	Rzeczpospolita Polska	1	0	0,00%
67. HVB Group	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	135 316	Niemcy	14 583	17 124	0,40%
68. Hyperion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 665	Rzeczpospolita Polska	1 650	2 043	0,05%
69. Impel S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 601	Rzeczpospolita Polska	189	232	0,01%
70. INGBank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 852	Rzeczpospolita Polska	42 316	55 182	1,30%
71. Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 666	Rzeczpospolita Polska	4 530	5 915	0,14%
72. INTERIA.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Rzeczpospolita Polska	14	197	0,00%
73. Intersport S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	157 161	Rzeczpospolita Polska	1 257	1 341	0,03%

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
74. Inwest Consulting S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30	Rzeczpospolita Polska	1	0	0,00%
75. Jutrzenka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 587	Rzeczpospolita Polska	1 289	1 722	0,04%
76. KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	916 594	Rzeczpospolita Polska	29 755	81 577	1,92%
77. KOC HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 333 800	Turcja	38 013	37 495	0,88%
78. Koelner S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	524 135	Rzeczpospolita Polska	6 589	27 779	0,65%
79. Kredyt Bank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	632 815	Rzeczpospolita Polska	9 469	12 713	0,30%
80. Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 670	Rzeczpospolita Polska	100	179	0,00%
81. Lena Lighting S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	163 209	Rzeczpospolita Polska	1 924	1 727	0,04%
82. LPP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 229	Rzeczpospolita Polska	1 035	1 649	0,04%
83. MCI Management S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 034 659	Rzeczpospolita Polska	4 050	16 582	0,39%
84. Microsoft Corp Common Stock	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	136 000	USA	12 016	11 819	0,28%
85. Mostostal Warszawa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	964 905	Rzeczpospolita Polska	12 039	39 561	0,93%
86. Multimedia Polska SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	356 806	Rzeczpospolita Polska	4 282	4 378	0,10%
87. Naftobudowa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 009	Rzeczpospolita Polska	1 224	4 238	0,10%
88. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	654 475	Rzeczpospolita Polska	6 872	8 803	0,21%
89. Nordea Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 735	Rzeczpospolita Polska	982	1 018	0,02%
90. Odlewnie Polskie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 253	Rzeczpospolita Polska	853	2 575	0,06%
91. OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	633 268	Austria	115 955	104 301	2,46%
92. One-2-One S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 100	Rzeczpospolita Polska	653	701	0,02%
93. Opoczno S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 975	Rzeczpospolita Polska	3 027	3 215	0,08%
94. ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 961 191	Rzeczpospolita Polska	70 287	123 751	2,91%
95. PBG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 706	Rzeczpospolita Polska	20 657	97 803	2,30%
96. Pekaes S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 977	Rzeczpospolita Polska	1 224	1 316	0,03%
97. Polimex-Mostostal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 372	Rzeczpospolita Polska	484	5 985	0,14%
98. Polish Energy Partners S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93	Rzeczpospolita Polska	1	1	0,00%
99. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 160	Rzeczpospolita Polska	268	331	0,01%
100. Polski Koncern Mięsy Duda S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 295 888	Rzeczpospolita Polska	16 346	17 300	0,41%
101. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 433 583	Rzeczpospolita Polska	54 565	68 382	1,61%

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
102. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 972 285	Rzeczpospolita Polska	80 244	86 300	2,03%
103. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 934 536	Rzeczpospolita Polska	282 968	419 923	9,89%
104. Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 601	Rzeczpospolita Polska	316	353	0,01%
105. Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 394	Rzeczpospolita Polska	447	1 079	0,03%
106. Raiffeisen International Bank Holding AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	597 401	Austria	142 531	264 375	6,22%
107. RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 482	Austria	5 896	8 374	0,20%
108. SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	7 555 600	Turcja	78 466	85 750	2,02%
109. SANOCHEMIA PHARMAZEUTIKA AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	16 110	Austria	1 147	778	0,02%
110. Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 867	Rzeczpospolita Polska	918	1 203	0,03%
111. Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	123 177	Austria	15 022	16 404	0,39%
112. Sfinks Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 409	Rzeczpospolita Polska	39	70	0,00%
113. Stalprodukt S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 097	Rzeczpospolita Polska	2 716	35 692	0,84%
114. Stalprofil S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 439	Rzeczpospolita Polska	42	40	0,00%
115. Swissmed Centrum Zdrowia S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500	Rzeczpospolita Polska	2	2	0,00%
116. Techmex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 650	Rzeczpospolita Polska	1 533	1 382	0,03%
117. Torfarm S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 333	Rzeczpospolita Polska	772	759	0,02%
118. Tras-Intur S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 000	Rzeczpospolita Polska	178	179	0,00%
119. TRAVELPLANET.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 712	Rzeczpospolita Polska	798	2 836	0,07%
120. TURK EKONOMI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	51 300	Turcja	3 151	1 836	0,04%
121. TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	5 489 500	Turcja	51 545	52 535	1,24%
121. TVN SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 940 891	Rzeczpospolita Polska	41 532	73 228	1,72%
122. Vistula & Wólczanka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 501	Rzeczpospolita Polska	818	855	0,02%
123. WAWEL SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 765	Rzeczpospolita Polska	75	1 254	0,03%
124. Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	31 000	Austria	5 879	6 318	0,15%
125. Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	530 686	Rzeczpospolita Polska	5 392	6 114	0,14%
126. YAPI VE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	3 732 472,14	Turcja	21 723	18 776	0,44%
127. Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 771	Rzeczpospolita Polska	1 366	2 288	0,05%
128. Zakłady Chemiczne Permedia S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 942	Rzeczpospolita Polska	197	241	0,01%
129. Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 344	Rzeczpospolita Polska	419	789	0,02%

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
130. Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 192	Rzeczpospolita Polska	1 284	1 333	0,03%
132. Zakłady Tłuszczowe KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 821	Rzeczpospolita Polska	311	967	0,02%
133. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	337 519	Rzeczpospolita Polska	16 450	18 834	0,44%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa do akcji - RAZEM			5 558 460		20 054	30 712	0,72%
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>5 558 460</i>		<i>20 054</i>	<i>30 712</i>	<i>0,72%</i>
1. Arteria SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 000	Rzeczpospolita Polska	198	217	0,01%
2. Monnari Trade SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 686	Rzeczpospolita Polska	840	992	0,02%
3. Mostostal Zabrze Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 081 664	Rzeczpospolita Polska	11 979	20 835	0,49%
4. Ruch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	424 210	Rzeczpospolita Polska	6 984	8 586	0,20%
5. Sfinks Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 900	Rzeczpospolita Polska	53	82	0,00%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa poboru - RAZEM			1 281 099		-	13 195	0,31%
<i>1. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			<i>1 281 099</i>		-	<i>13 195</i>	<i>0,31%</i>
1. Graal S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	20	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. Hutmen S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. Invest Consulting S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	30	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
4. Polski Koncern Mięsny Duda SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 270 888	Rzeczpospolita Polska	-	13 154	0,31%
5. Teta S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	10 156	Rzeczpospolita Polska	-	41	0,00%

KWITY DEPOZYTOWE	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
Kwity depozytowe - RAZEM			209 697		16 887	20 642	0,48%
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>209 697</i>		<i>16 887</i>	<i>20 642</i>	<i>0,48%</i>
1. Elan Corporation PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45 000	USA	1 870	1 932	0,04%
2. HDFC Bank Ltd.	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 700	USA	5 725	7 623	0,18%
3. Ina Industrija Nafte DD	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	2 058	USA	1 822	2 486	0,06%
4. Kazkommertsbank Oct	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	127 939	USA	7 470	8 601	0,20%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								100	9	11	0,00%
1. O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
<i>a) Obligacje</i>								-	-	-	-
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								-	-	-	-
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								100	9	11	0,00%
<i>a) Obligacje</i>								<i>100</i>	<i>9</i>	<i>11</i>	<i>0,00%</i>
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<i>100</i>	<i>9</i>	<i>11</i>	<i>0,00%</i>
1. SP0308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	10 000 00	100	9	11	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emi- tenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						19	-	(3 201)	(0,07%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						19	-	(3 201)	(0,07%)
1. FXCHFPLN10012007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	310	0,01%
2. FXCHFPLN10012007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	420	0,01%
3. FXCHFPLN10012007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	37	0,00%
4. FXCHFPLN10012007N010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	4	0,00%
5. FXEURPLN04012007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(250)	-0,01%
6. FXEURPLN04012007N007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(258)	-0,01%
7. FXEURPLN04012007N008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(543)	-0,01%
8. FXEURPLN04012007N011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(98)	0,00%
9. FXEURPLN04012007N013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(217)	-0,01%
10. FXEURPLN18012007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(570)	-0,01%
11. FXEURPLN18012007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(977)	-0,02%
12. FXEURPLN18012007N008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(300)	-0,01%
13. FXEURPLN18012007N010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(16)	0,00%
14. FXUSDPN10012007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(535)	-0,01%
15. FXUSDPN17012007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(146)	0,00%
16. FXUSDPN17012007N005	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(21)	0,00%
17. FXUSDPLN17012007N007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(23)	0,00%
18. FXUSDPN31012007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(2)	0,00%
19. FXUSDPN31012007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(16)	0,00%

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Inne - RAZEM				128 597	309	309	0,01%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>				128 597	309	309	0,01%
1. Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A.	Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A.	Rzeczpospolita Polska	Prawo do nowej emisji	128 597	309	309	0,01%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Grupa Banku BPH SA	420 667	9,90%
1. Akcje Banku BPH SA	403 543	9,50%
2. Akcje HVB Group	17 124	0,40%

Bilans		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
I. Aktywa	4 248 465	1 222 053
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 635	19 493
2. Należności	87 446	2 686
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 001	115 457
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 097 108	1 084 417
- dłużne papiery wartościowe	11	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 275	0
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	130 104	94 456
III. Aktywa netto	4 118 361	1 127 597
IV. Kapitał funduszu	2 918 487	867 517
1. Kapitał wpłacony	8 570 933	2 323 274
2. Kapitał wypłacony	(5 652 446)	(1 455 757)
V. Dochody zatrzymane	(8 120)	11 247
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(60 580)	(16 215)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 460	27 462
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 207 994	248 833
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	4 118 361	1 127 597
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	41 440 370,738	16 065 005,487
S	42 130 657,003	18 089 550,309
T	8 635 345,725	3 901 739,167
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	44,34	29,51
S	44,74	29,62
T	45,82	30,18

Rachunek wyniku z operacji		
(w tysiącach złotych)		
	1.01-31.12.2006 r.	1.01.-31.12.2005 r.
I. Przychody z lokat	58 475	10 841
1. Dywidendy	53 944	9 666
2. Przychody odsetkowe	4 250	1 175
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	281	-
4. Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu	102 840	19 790
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	100 118	19 401
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	714	167
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	2 004	-
5. Koszty odsetkowe	4	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	222
7. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	102 840	19 790
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(44 365)	(8 949)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	984 158	204 719
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 998	22 387
- z tytułu różnic kursowych	9 718	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	959 161	182 332
- z tytułu różnic kursowych	(33 762)	(4 852)
VII. Wynik z operacji	939 794	195 770
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	9,73	5,33
S	10,45	5,09
T	11,17	4,59

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

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	1.01-31.12.2006 r.	1.01-31.12.2005 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 127 597	425 343
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	939 794	195 770
a) przychody z lokat netto	(44 365)	(8 949)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 998	22 387
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	959 161	182 332
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	939 794	195 770
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 050 970	506 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 247 659	1 178 131
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	4 196 689	671 647
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 990 764	702 254
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 118 361	1 127 597
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 733 996	525 959
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	69 963 020,995	15 789 045,492
S	82 034 515,893	26 378 654,815
T	28 189 706,518	8 076 766,500
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	44 587 655,744	8 069 961,236
S	57 993 409,199	18 491 319,207
T	23 456 099,960	5 674 764,998
c) saldo zmian		
A	25 375 365,251	7 719 084,256
S	24 041 106,694	7 887 335,608
T	4 733 606,558	2 402 001,502
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	100 256 324,306	30 293 303,311
S	146 480 531,229	64 446 015,336
T	46 626 396,730	18 436 690,212
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	58 815 953,568	14 228 297,824
S	104 349 874,226	46 356 465,027
T	37 991 051,005	14 534 951,045
c) saldo zmian		
A	41 440 370,738	16 065 005,487
S	42 130 657,003	18 089 550,309
T	8 635 345,725	3 901 739,167
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	41 440 370,738	16 065 005,487
S	42 130 657,003	18 089 550,309
T	8 635 345,725	3 901 739,167
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,51	21,21
S	29,62	21,19
T	30,18	21,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	44,34	29,51
S	44,74	29,62
T	45,82	30,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,25%	39,13%
S	51,05%	39,78%
T	51,82%	40,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,84	20,49
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
S	29,96	20,47
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
T	30,52	20,76
data wyceny	2006.01.02	2005.01.21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	45,41	29,77
data wyceny	2006.12.18	2005.12.27
S	45,81	29,88
data wyceny	2006.12.18	2005.12.27
T	46,89	30,44
data wyceny	2006.12.18	2005.12.27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	44,35	29,51
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
S	44,75	29,62
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
T	45,82	30,18
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,76%	3,76%
	3,66%	3,69%

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
 - Do dnia 31 grudnia 2005 roku po wykonaniu prawa poboru wykazywane było ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany był w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru w cenie nabycia. Od dnia 1 stycznia 2006 roku nastąpiła zmiana w sposobie wyceny praw poboru. Po zakończeniu notowań praw poboru na giełdzie pozostają one w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz

zobowiązań w walutach obcych, a także 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:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej większa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

- Operacje dotyczące funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
 2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
- 3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) bonów skarbowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - c) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji, praw poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)–d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
- 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7. 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.
- 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą jest uznawana 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.
- 9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

10. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego

typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	62 572	43
Z tytułu dywidendy	35	-
Z tytułu odsetek	8	1
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19 438	1 989
Pozostałe, w tym:	5 393	653
- z tytułu nierozliczonych transakcji	-	645
- zapisy na papiery wartościowe	4 770	-

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	31.12.2006 r. w tys. zł	31.12.2005 r. w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	4 977	12 569
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	50 112
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 227	627
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	93 327	25 594
Pozostałe zobowiązania, w tym:	29 573	5 554
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	13 104	3 199
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	2 274	1 393
- zobowiązania publiczno-prawne	9 763	942
- z tytułu instrumentów pochodnych	4 323	-

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2006 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			43 635
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	43 596	43 596
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	2	6
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	33

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	19 493	19 493

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006 r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			48 336
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	33 557	33 557
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 190	8 390
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	833	1 986
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	202	1 153
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 004	2 922
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	2	5
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 320	323

1.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2005 r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 036
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 569	7 569
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	121	467

Nota 5. Ryzyka

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

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Fundusz inwestował tylko w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	11	0,00%

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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. SKARB PAŃSTWA	11	0,00%

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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. Akcje		
a) AUD	1 911	0,04%
b) CHF	83 492	1,97%
c) CZK	62 826	1,48%
d) EUR	756 664	17,81%
e) TRY	278 009	6,54%
f) USD	164 121	3,87%
2. Kwity depozytowe		
a) USD	20 642	0,48%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. zł	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXCHFPLN 10012007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	310	42 051	2007.01.10	17 500 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
2. FXCHFPLN 10012007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	420	54 326	2007.01.10	22 600 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
3. FXCHFPLN 10012007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	5 523	2007.01.10	2 300 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
4. FXCHFPLN 10012007N010	długa	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	23 848	2007.01.10	10 000 000 CHF	2007.01.10	2007.01.10
5. FXEURPLN 04012007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(250)	56 069	2007.01.04	14 700 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
6. FXEURPLN 04012007N007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(258)	45 716	2007.01.04	12 000 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
7. FXEURPLN 04012007N008	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(543)	89 874	2007.01.04	23 600 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
8. FXEURPLN 04012007N011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(98)	17 909	2007.01.04	4 700 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
9. FXEURPLN 04012007N013	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(217)	25 835	2007.01.04	6 800 000 EUR	2007.01.04	2007.01.04
10. FXEURPLN 18012007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(570)	120 135	2007.01.18	31 500 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
11. FXEURPLN 18012007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(977)	233 151	2007.01.18	61 100 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
12. FXEURPLN 18012007N008	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(300)	49 514	2007.01.18	13 000 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
13. FXEURPLN 18012007N010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(16)	2 283	2007.01.18	600 000 EUR	2007.01.18	2007.01.18
14. FXUSDPLN 10012007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(535)	85 010	2007.01.10	29 400 000 USD	2007.01.10	2007.01.10

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. zł.	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
15. FXUSDPLN 17012007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(146)	26 325	2007.01.17	9 100 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
16. FXUSDPLN 17012007N005	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(21)	3 760	2007.01.17	1 300 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
17. FXUSDPLN 17012007N007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(23)	2 304	2007.01.17	800 000 USD	2007.01.17	2007.01.17
18. FXUSDPLN 31012007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	20 930	2007.01.31	7 200 000 USD	2007.01.31	2007.01.31
19. FXUSDPLN 31012007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(16)	13 939	2007.01.31	4 800 000 USD	2007.01.31	2007.01.31

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na 31.12.2005 w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	6 001	115 457
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	6 001	115 457
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2006 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		4 248 468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		43 635
	PLN	43 596	43 596
	AUD	2	6
	USD	11	33
Należności	PLN		87 446
	PLN	79 824	79 824
	CHF	1 677	3 998
	EUR	943	3 614
	USD	4	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	6 001	6 001
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		4 097 108
	PLN	2 729 443	2 729 443
	EUR	197 501	756 664
	TRY	135 621	278 009
	AUD	832	1 911
	CHF	35 019	83 492
	CZK	451 012	62 826
	USD	63 482	184 763
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	14 275	14 275
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Zobowiązania	PLN		130 104

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		1 222 053
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	19 493	19 493
Należności	PLN		2 686
	PLN	2 041	2 041
	EUR	167	645
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	115 457	115 457
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 084 417
	PLN	881 774	881 774
	TRY	43 229	103 318
	EUR	25 733	99 325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Zobowiązania	PLN		94 456

31.12.2006 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	7 904	-	-	31 745
Kwity depozytowe	1 814	-	-	2 017
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne- go inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	9 718	-	-	33 762

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	3,8312	EUR
2. Lira turecka (z dnia 27 grudnia 2006 r.)	2,0499	TRY
3. Dolar amerykański	2,9105	USD
4. Frank szwajcarski	2,3842	CHF
5. Korona czeska	0,1393	CZK
6. Dolar australijski	2,2970	AUD

31.12.2005 r.				
Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	4 852
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne- go inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	-	4 852

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 998	959 160	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	

1.01.2005 r.-31.12.2005 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 387	182 332	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01-31.12.2006 r.	1.01-31.12.2005 r.
Część stała wynagrodzenia	100 118	19 401

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	4 118 361	1 127 597	425 343
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	44,34	29,51	21,21
S	44,74	29,62	21,19
T	45,82	30,18	21,48

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o błędnej wycenie jednostek uczestnictwa:

Błędna wycena została wykonana na dzień 10 lipca 2006 r. Nie wystąpiły błędy dotyczące nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa, ponieważ nieprawidłowość wykryto natychmiast po zakończeniu wyceny i odpowiednio szybko opublikowano prawidłowe wartości jednostek uczestnictwa.

Data błędnej wyceny: 10.07.2006 r.

Jednostka uczestnictwa typu A: błędna wycena: 36,61 zł; poprawna wycena: 36,59 zł.

Jednostka uczestnictwa typu S: błędna wycena: 36,85 zł; poprawna wycena: 36,83 zł.

Jednostka uczestnictwa typu T: błędna wycena: 37,65 zł; poprawna wycena: 37,62 zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 roku


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

oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801

(opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

internet: www.arka.pl