

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Minione półrocze upłynęło pod znakiem hossy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od końca grudnia 2006 r. do końca czerwca 2007 r. indeks WIG wzrósł o 31,08%. Zainteresowanie funduszami, w szczególności inwestującymi w fundusze z udziałem akcji, wciąż rosło. Przyczyniły się do tego m.in. znakomite wyniki funduszy inwestujących w akcje – będące odzwierciedleniem dobrych nastrojów na giełdzie.

Półroczne stopy zwrotu Funduszy Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	stopa zwrotu w okresie 31.12.2006- 30.06.2007
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	25,67%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	15,98%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	9,49%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	1,83%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	1,66%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-0,45%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR ¹)	1,28%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	3,38%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	5,17%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	7,50%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)**	19,70%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR***)	21,30%

W ciągu ostatnich sześciu miesięcy nasza oferta, dostępna u dystrybutorów funduszy Arka, została wzbogacona o Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO. Fundusz ten, zarejestrowany jeszcze w grudniu 2006 roku, powstał, aby wykorzystać potencjał gospodarek regionu Europy Środkowej i Wschodniej, wynikający m.in. z rozszerzenia Unii Europejskiej.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. Fundusz nieruchomości zakończył w czerwcu 2007 r. okres inwestycyjny i etap budowania Portfela Rynku Nieruchomości. Na koniec czerwca 2007 roku wartość aktywów netto funduszu zamknęła się kwotą ponad 451 mln zł. Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontroluje nieruchomości o łącznej wartości 1,11 mld złotych netto. W skład Portfela Rynku Nieruchomości funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz

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

** stopa zwrotu w okresie 22.12.2006 – 30.06.2007

*** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 22 grudnia 2006 roku oraz 30 czerwca 2007 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 15, 60-967 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21

cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 149,36 zł na 31 grudnia 2006 roku do 155,50 zł na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Stale rośnie grono uczestników funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI oraz wartość zarządzanych przez Towarzystwo środków. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 20,55 mld zł co plasuje je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

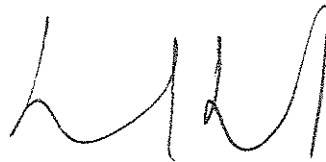
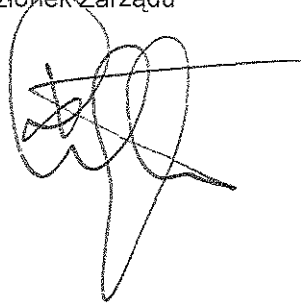
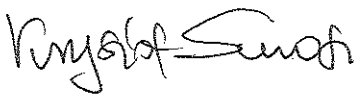
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 22 sierpnia 2007r.



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 1.468.227 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.528.118 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30.855 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 104.689 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

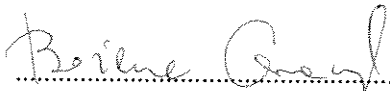
Zakres przeglądu

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

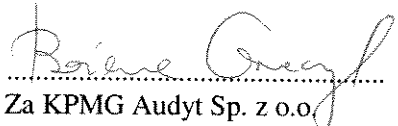
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

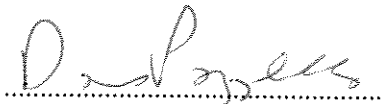
Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



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 Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 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 z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, które obejmuje:

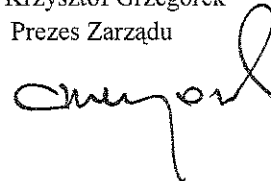
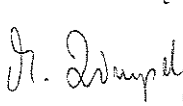
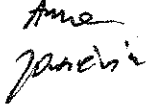
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 528 118 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30 855 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Anna Jasiewicz Michał Zimpel Leszek Kasperski Krzysztof Człapowski Krzysztof Grzegorek
Dyrektor ds. Wycen Członek Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu Prezes Zarządu
Funduszy i Portfeli

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:

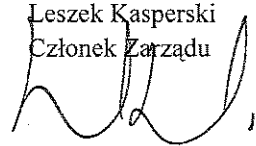
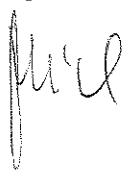


W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	6
Bilans	11
Rachunek wyniku z operacji.....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto	13
Noty objaśniające	15
Informacja dodatkowa	21

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie

VII Wydział Cywilny i Rejestrowy

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFI 27

Utworzenie Funduszu

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Łączny udział w Funduszu papierów wartościowych, o których mowa powyżej nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, plac 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 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym, wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa: A, S lub T, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/04/2007 z dnia 4 kwietnia 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 4 kwietnia 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zwiększona z wysokości:

0,7% do 1,6% - dla jednostek uczestnictwa typu A

0,6% do 1,3% - dla jednostek uczestnictwa typu S

0,5% do 1,0% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 01/06/2007 z dnia 13 czerwca 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 czerwca 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

1,6% do 0,65% - dla jednostek uczestnictwa typu A

1,3% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

1,0% do 0,5% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007 r.			31.12.2006 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. Warrants subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	152 500	153 803	9,40%	140 000	141 128	8,51%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 293 467	1 314 424	80,35%	1 243 682	1 263 587	76,18%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	1 445 967	1 468 227	89,75%	1 383 682	1 404 715	84,69%

2) Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								1 157 878	1 293 467	1 314 424	80,35%
1. O terminie wykupu do 1 roku								20 794	15 417	15 506	0,95%
a) Obligacje								20 444	12 061	12 111	0,74%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								20 294	2 015	2 049	0,13%
1. POA1007	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Centralna Tabela Ofert S.A.	Miasto Poznań	Rzeczpospolita Polska	2007-10-21	zmiennie	2 029 400	20 294	2 015	2 049	0,13%
II. Nienotowane na aktywnym rynku								100	10 000	10 014	0,61%
1. PBG210320 08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PBG SA	Rzeczpospolita Polska	2008-03-21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 014	0,61%
III. Notowane na innym aktywnym rynku								50	46	48	0,00%
1. OK0408	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-04-12	zerokuponowe	50 000	50	46	48	0,00%
b) Bony skarbowe								350	3 356	3 395	0,21%
I. Nienotowane na aktywnym rynku								350	3 356	3 395	0,21%
1. BS080319	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-03-19	zerokuponowe	3 500 000	350	3 356	3 395	0,21%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 137 084	1 278 050	1 298 918	79,40%
a) Obligacje								1 137 084	1 278 050	1 298 918	79,40%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								290 371	302 450	308 850	18,88%
1. DZ0110	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-01-18	zmiennie	25 800 000	25 800	26 981	26 915	1,65%
2. DZ0708	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-07-18	zmiennie	18 982 000	18 982	19 921	20 026	1,22%
3. DZ0811	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	24 089 000	24 089	24 037	24 861	1,52%
4. DZ1111	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	67 500 000	67 500	67 173	69 096	4,22%
5. IZ0816	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowana	161 729 260	154 000	164 338	167 952	10,27%
II. Nienotowane na aktywnym rynku								236 093	365 620	370 402	22,64%
1. BPH Leasing 300908	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008-09-30	zmiennie	12 000 000	1 200	12 000	12 000	0,73%
2. BRE Leasing 0708	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2008-07-23	zmiennie	25 300 000	253	25 300	25 546	1,56%
3. BZF0209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing	Rzeczpospolita Polska	2009-02-01	zmiennie	13 000 000	130 000	13 000	13 050	0,80%

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
			Spółka Akcyjna								
4. CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CANPACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	34 000 000	3 400	34 000	34 016	2,08%
5. EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	30 000 000	300	29 283	29 745	1,82%
6. GETIN BANK 080909	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-09-08	zmiennie	16 000 000	32	16 000	16 305	1,00%
7. GETIN BANK 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	21 000 000	42	21 000	21 200	1,30%
8. GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	22 000 000	44	22 000	22 316	1,36%
9. GETIN BANK281008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	13 000 000	26	13 000	13 123	0,80%
10. LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LANDSBA NKI ISLANDS	Islandia	2010-09-30	zmiennie	30 000 000	30 000	30 000	30 004	1,83%
11. PKP091004 A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2009-10-04	zmiennie	54 600 000	546	55 037	56 779	3,47%
12. PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 468	1,56%
13. PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PANSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	70 000 000	70 000	70 000	70 850	4,33%
III. Notowane na innym aktywnym rynku								610 620	609 980	619 666	37,88%
1. OK0808	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	6 000 000	6 000	5 436	5 687	0,35%
2. WZ0118	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	159 000 000	159 000	160 013	162 258	9,92%
3. WZ0911	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	445 620 000	445 620	444 531	451 721	27,61%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – RAZEM										152 500	152 500	153 803	9,40%
Nienotowane na aktywnym rynku										152 500	152 500	153 803	9,40%
1. RHLZPA1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-04-10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 123	0,62%
2. RHLZPA2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 552	3,09%
3. BPH LZI02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 262	3,07%
4. BPH LZI03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 119	0,62%
5. BPH LZI04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 672	0,77%
6. BPH20120602	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 000 000	20 000	20 000	20 075	1,23%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Kapitałowa BRE	86 221	5,27%
a). List Zastawny BRE Bank Bank Hipoteczny S.A.-seria PA1	10 123	0,62%
b). List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2	50 552	3,09%
c). Obligacja BRE Leasing 0708	25 546	1,56%
2. Grupa Kapitałowa BPH S.A.	105 128	6,42%
a) BPHLZI02	50 262	3,07%
b) BPHLZI03	10 119	0,62%
c) BPHLZI04	12 672	0,77%
d) BPH20120602	20 075	1,23%
e) BPH Leasing 300908	12 000	0,73%

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	796	80 037	82 247	5,03%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-

Bilans

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa	1 635 892	1 658 704
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 678	16 972
2. Należności	149 987	69 106
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	167 911
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	930 613	824 007
- dłużne papiery wartościowe	930 613	824 007
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	537 614	580 708
- dłużne papiery wartościowe	383 811	439 580
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	107 774	25 897
III. Aktywa netto	1 528 118	1 632 807
IV. Kapitał funduszu	1 273 573	1 409 117
1. Kapitał wpłacony	10 577 511	8 130 931
2. Kapitał wypłacony	(9 303 938)	(6 721 814)
V. Dochody zatrzymane	251 478	215 841
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	218 694	190 872
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 784	24 969
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 067	7 849
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 528 118	1 632 807
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	35 337 630,631	39 572 890,203
S	25 121 637,605	26 804 253,556
T	10 254 287,925	10 505 784,663
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	21,48	21,13
S	21,68	21,30
T	21,89	21,49

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01. - 30.06.2007	01.01. - 31.12.2006	01.01. - 30.06.2006
I. Przychody z lokat	36 082	62 658	27 755
1. Dywidendy	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	36 082	62 658	27 755
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu	8 260	13 934	7 319
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 214	12 750	7 271
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla Depozytariusza	46	95	48
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	-	-
5. Koszty odsetkowe	-	1 089	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
7. Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 260	13 934	7 319
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 822	48 724	20 436
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 033	14 149	1 804
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	7 815	12 983	3 784
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(4 782)	1 166	(1 980)
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	30 855	62 873	22 240
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,41	0,76	0,23
S	0,47	0,85	0,18
T	0,51	0,94	0,22

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2007r.– 30.06.2007r. 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 30.06.2007 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 632 807	1 266 523
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	30 855	62 873
a) przychody z lokat netto	27 822	48 724
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 815	12 983
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 782)	1 166
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	30 855	62 873
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:	(135 544)	303 411
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 446 580	4 555 420
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 582 124	4 252 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(104 689)	366 284
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 528 118	1 632 807
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 784 720	1 586 867
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	42 747 176,144	65 776 006,643
S	54 217 392,133	115 740 013,833
T	23 016 240,523	48 542 602,419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	46 982 435,716	60 948 864,867
S	55 900 008,084	107 737 323,470
T	23 267 737,261	46 559 255,319
c) saldo zmian		
A	(4 235 259,572)	4 827 141,776
S	(1 682 615,951)	8 002 690,363
T	(251 496,738)	1 983 347,100
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	184 422 085,109	141 674 908,965
S	247 533 415,855	193 316 023,722
T	99 596 835,944	76 580 595,421
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	149 084 454,478	102 102 018,762
S	222 411 778,250	166 511 770,166
T	89 342 548,019	66 074 810,758
c) saldo zmian		
A	35 337 630,631	39 572 890,203
S	25 121 637,605	26 804 253,556
T	10 254 287,925	10 505 784,663
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	35 337 630,631	39 572 890,203

S	25 121 637,605	26 804 253,556
T	10 254 287,925	10 505 784,663
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	21,13	20,33
S	21,30	20,46
T	21,49	20,60
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,48	21,13
S	21,68	21,30
T	21,89	21,49
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,34%	3,94%
S	3,60%	4,11%
T	3,75%	4,32%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,13	20,33
data wyceny	2007-01-02	2006-01-02
data wyceny	2007-01-03	2006-01-03
data wyceny	2007-01-04	-
data wyceny	2007-01-05	-
S	21,30	20,47
data wyceny	2007-01-02	2006-01-02
data wyceny	2007-01-03	2006-01-03
data wyceny	2007-01-04	2006-01-04
T	21,49	20,60
data wyceny	2007-01-02	2006-01-02
data wyceny	2007-01-03	2006-01-03
data wyceny	2007-01-04	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,48	21,13
data wyceny	2007-06-29	2006-12-31
data wyceny	2007-06-30	-
S	21,68	21,30
data wyceny	2007-06-30	2006-12-28
data wyceny	-	2006-12-29
data wyceny	-	2006-12-31
T	21,89	21,49
data wyceny	2007-06-29	2006-12-28
data wyceny	2007-06-30	2006-12-29
data wyceny	-	2006-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,48	21,12
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
S	21,67	21,30
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
T	21,89	21,49
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		
	0,93%	0,88%
	0,93%	0,80%

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) *Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

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

b) *Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wycenia się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane koszty nielimitowane ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku liczonego jako 365 dni średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu prowizje i opłaty maklerskie i bankowe w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

c) *Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji*

Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień w którym odbywają się regularne sesje na 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 7 z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik 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 notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) listów zastawnych obligacji bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - c) składników lokat innych niż w podpunktach a) – b) według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 7.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi na dzień przeszacowania nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat dla którego nie istnieje aktywny rynek na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 7.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2007	31.12.2006
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	125 525	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	4
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	24 458	69 102
Pozostałe	2	-

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2007	31.12.2006
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	35 962	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	540	164
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	69 000	24 206
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 272	1 527
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 311	798
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	55	20
- zobowiązania publiczno-prawne	892	699

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2007 r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Banki			17 678
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	17 678	17 678

31.12.2006 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Banki			16 972
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	16 972	16 972

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

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

01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 650
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 650	6 650

01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2006 r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 595
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 595	6 595

Nota 5. Ryzyka

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

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

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

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

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	5 735	0,35%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	48 990	2,99%
	Średnie	545 678	33,36%
	Wysokie	162 258	9,92%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	167 952	10,27%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	3 395	0,21%
2. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	251 008	15,34%
	Średnie	283 211	17,31%

- 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 Miasto Poznań	2 049	0,13%
2. SKARB PANSTWA	928 564	56,76%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. BPH Bank Hipoteczny SA	93 128	5,69%
2. BPH Leasing SA	12 000	0,73%
3. BRE Bank Hipoteczny S.A.	60 675	3,71%
4. BRE Leasing Sp. z o.o.	25 546	1,56%
5. BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	13 050	0,80%
6. CAN-PACK S.A.	34 016	2,08%
7. Echo Investment S.A.	29 745	1,82%
8. GETIN BANK S.A.	72 944	4,46%
9. LANDSBANKI ISLANDS	30 004	1,83%
10. PBG SA	10 014	0,61%
11. Polskie Koleje Państwowe SA	82 247	5,03%
12. SKARB PANSTWA	74 245	4,54%

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

Ryzyko walutowe nie występuje.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na 31.12.2006 w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tym:	-	167 911
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	-	167 911
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w tym:	35 962	-
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	35 962	-
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

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

01.01.2006 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	12 983	1 481
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(315)

01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 784	(1 105)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(875)

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01-30.06.2007 r.	01.01-31.12.2006 r.	01.01 - 30.06.2006 r.
Część stała wynagrodzenia	8 214	12 750	7 271

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.	1 528 118	1 632 807	1 266 523
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.			
A	21,48	21,13	20,33
S	21,68	21,30	20,46
T	21,89	21,49	20,60

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych ich przyczyny tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej finansowej wyniku z operacji funduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), 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 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478