

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU  
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 <sup>1</sup> )	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.

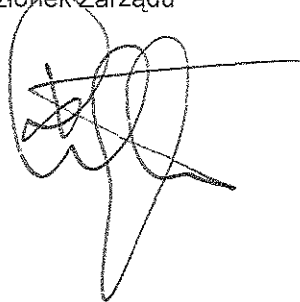
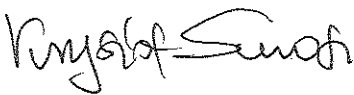
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

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 STABILNEGO WZROSTU  
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 Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 4.038.576 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.266.444 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 375.430 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 533.227 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.

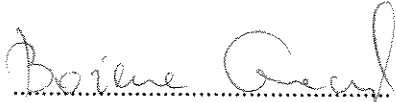
*Zakres przeglądu*

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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.

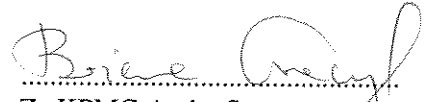
Wniosek

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 Stabilnego Wzrostu 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 Pozzocco, 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 sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 266 444 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 375 430 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  
Dyrektor ds. Wyceny  
Funduszy i Portfeli

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

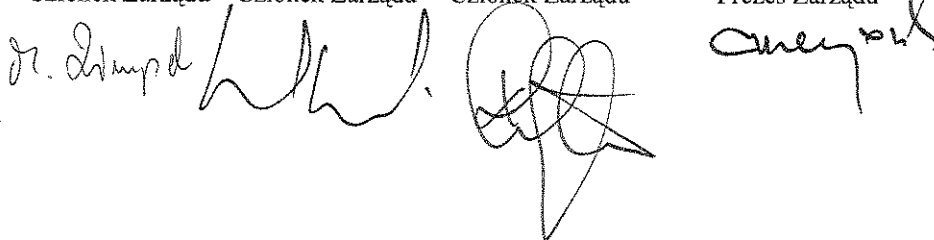
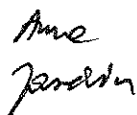
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:



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

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

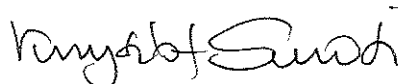
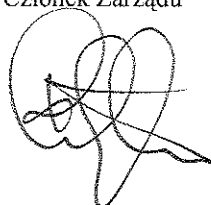
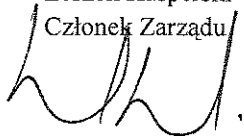
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:



**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans .....	15
Rachunek wyniku z operacji.....	16
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	17
Noty objaśniające .....	19
Informacja dodatkowa .....	30

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 4 listopada 1999 r.

Numer rejestru: RFi 46

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu są brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu.



4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje z tym, że Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu poprzedzającym dzień zakupu akcji, co najmniej 250.000.000,00 zł lub równowartość co najmniej 250.000.000 zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zakupu akcji.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

60-967 Poznań, Pl. Wolności 15

### **Dane rejestrowe**

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

## **III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

## 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	928 211	1 500 156	32,20%	808 985	1 294 921	34,28%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	5 739	6 559	0,17%
4. Prawa poboru	0	0	0	-	4 267	0,11%
5. Kwity depozytowe	800	1281	0,02%	-	-	-
6. Listy zastawne	98 500	99 492	2,14%	86 000	86 813	2,30%
7. Dłużne papiery wartościowe	2 399 588	2 433 972	52,24%	2 186 289	2 248 322	59,51%
8. Instrumenty pochodne	-	3 675	0,08%	-	205	0,00%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>3 427 099</b>	<b>4 038 576</b>	<b>86,68%</b>	<b>3 087 013</b>	<b>3 641 087</b>	<b>96,37%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>			<b>42 314 524,273</b>		<b>928 211</b>	<b>1 500 156</b>	<b>32,20%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>42 314 524,273</i>		<i>928 211</i>	<i>1 500 156</i>	<i>32,20%</i>
1. ABB Asea Brown Boveri Ltd	aktywny rynek - rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	340 166	Szwajcaria	11 168	21 495	0,46%
2. Agora S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	260 805	Rzeczpospolita Polska	11 127	10 993	0,24%
3. Alarko Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 600	Turcja	113	114	0,00%
4. ALCHEMIA S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
5. ALMA MARKET S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 600	Rzeczpospolita Polska	1 825	4 003	0,09%
6. Alstom	aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	15 341	Francja	5 697	7 176	0,16%
7. Ambra S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 069	Rzeczpospolita Polska	1 786	2 021	0,04%
8. ANDRITZ AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 732	Austria	1 019	1 426	0,03%
9. AREVA CI	aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 710	Francja	3 831	5 111	0,11%
10. AS BALTIKA	aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	150 000	Estonia	2 937	4 429	0,10%
11. AS Eesti Ehitus	aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	20 000	Estonia	393	452	0,01%
12. ATM GRUPA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
13. Bank BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 427	Rzeczpospolita Polska	66 832	108 134	2,32%
14. Bank Millennium SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 909 425	Rzeczpospolita Polska	11 858	24 765	0,53%
15. Bayerische Motoren Werke AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	8 500	Niemcy	1 338	1 537	0,03%
16. BRE BANK S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 141	Rzeczpospolita Polska	30 816	86 187	1,85%
17. Budimex S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 976	Rzeczpospolita Polska	10 125	16 997	0,37%
18. Central European Distribution Corporation	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	149 636	Stany Zjednoczone	11 971	14 499	0,31%
19. Central European Media Enterprises	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	151 600	Stany Zjednoczone	28 632	41 404	0,89%
20. Ceramika Nowa Gala SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 507	Rzeczpospolita Polska	188	193	0,01%
21. CEZ A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	122 820	Czechy	13 521	17 647	0,38%
22. Cinema City International	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	347 159	Holandia	6 778	12 237	0,26%
23. Comarch S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Rzeczpospolita Polska	5 291	20 550	0,44%
24. Decora SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 756	Rzeczpospolita Polska	1 928	3 433	0,07%
25. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 072 254,808	Turcja	24 245	28 512	0,61%
26. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	635 255	Turcja	6 386	7 169	0,15%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
27. Echo Investment S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 848	Rzeczpospolita Polska	5 307	25 692	0,55%
28. ECM REAL ESTATE INVESTMENT AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 000	Luksemburg	2 966	3 765	0,08%
29. Erbud SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 500	Rzeczpospolita Polska	975	1 658	0,04%
30. Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	232 431	Austria	42 106	50 592	1,09%
31. EUROCASH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	600 000	Rzeczpospolita Polska	2 012	6 540	0,14%
32. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 175	Rzeczpospolita Polska	991	2 098	0,05%
33. Fabryka Kotłów Rafako S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	711 398	Rzeczpospolita Polska	7 710	10 315	0,22%
34. Ferrum S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
35. Firma Chemiczna Dwory SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 601	Rzeczpospolita Polska	967	5 185	0,11%
36. Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 498	Rzeczpospolita Polska	989	5 017	0,11%
37. GETIN HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 937 072	Rzeczpospolita Polska	7 270	62 324	1,34%
38. Gino Rossi SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 286	Rzeczpospolita Polska	1 725	2 257	0,05%
39. Grupa Kęty S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 637	Rzeczpospolita Polska	4 742	6 370	0,14%
40. HACI OMER SABANCI HOLDING AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 322 150	Turcja	33 069	46 332	0,99%
41. HOOP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 703	Rzeczpospolita Polska	527	1 025	0,02%
42. IMMOEAST AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	231 158	Austria	9 040	9 114	0,20%
43. ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 324	Rzeczpospolita Polska	3 119	7 346	0,16%
44. Inter Cars SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 942	Rzeczpospolita Polska	778	4 576	0,10%
45. Kapsch TrafficCom AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 674	Austria	6 152	7 137	0,15%
46. KGHM Polska Miedź S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	703 179	Rzeczpospolita Polska	80 357	75 592	1,62%
47. KOC HOLDING AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	777 934	Turcja	5 937	8 696	0,19%
48. Koelner S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 390	Rzeczpospolita Polska	2 729	14 987	0,32%
49. Kopex S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	183 301	Rzeczpospolita Polska	9 168	10 943	0,23%
50. KTM Power Sports AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 000	Austria	430	407	0,01%
51. LENA LIGHTING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 885	Rzeczpospolita Polska	547	674	0,01%
52. MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 600	Węgry	605	679	0,01%
53. MONNARI TRADE	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 149	Rzeczpospolita Polska	3 253	4 960	0,11%

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
54. Mostostal Warszawa SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	368 474	Rzeczpospolita Polska	8 603	16 950	0,36%
55. Multimedia Polska SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	332 390	Rzeczpospolita Polska	4 141	3 916	0,08%
56. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 091	Rzeczpospolita Polska	998	2 331	0,05%
57. Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
58. Narodowy Fundusz Inwestycyjny PIAST S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
59. Orbis S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	513 766	Rzeczpospolita Polska	13 897	42 899	0,92%
60. Orco Property Group S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	48 005	Luksemburg	20 485	21 205	0,46%
61. OTP Bank	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	333 140	Węgry	44 441	54 078	1,16%
62. PEKAES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 743	Rzeczpospolita Polska	870	1 342	0,03%
63. PBG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 653	Rzeczpospolita Polska	1 493	17 635	0,38%
64. Plaza Centers NV	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	132 775	Holandia	1 452	1 487	0,03%
65. Polski Koncern Mięsny DUDA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	841 013	Rzeczpospolita Polska	6 365	11 059	0,24%
66. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136	Rzeczpospolita Polska	7	7	0,00%
67. POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 074 742	Rzeczpospolita Polska	19 689	30 799	0,66%
68. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 773 412	Rzeczpospolita Polska	80 955	152 260	3,27%
69. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	231 525	Austria	54 390	102 620	2,20%
70. RHI AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 588	Austria	981	1 460	0,03%
71. Ruch SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 518	Rzeczpospolita Polska	3 428	6 636	0,14%
72. Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	255 810	Austria	42 037	49 737	1,07%
73. Sekerbank TAS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	773 598	Turcja	14 127	15 483	0,33%
74. Stalprodukt S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 415	Rzeczpospolita Polska	190	6 137	0,13%
75. STRABAG AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	21 065	Niemcy	20 906	20 704	0,44%
76. Triton Development S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
77. TURK EKONOMI BANKASI AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 573,869	Turcja	1 656	1 515	0,03%
78. TURKIYE GARANTI BANKASI AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 492 010	Turcja	37 935	54 649	1,17%
79. Turkiye Halk Bankasi AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 060 355	Turcja	18 043	19 078	0,41%
80. TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	961 610	Rzeczpospolita Polska	9 260	21 732	0,47%

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
81. Uniqa Versicherungen AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	91 500	Austria	9 494	8 587	0,18%
82. Wiener Staedische Allgemeine Versicherung AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 300	Austria	6 482	6 820	0,15%
83. YAPI KREDI KORAY	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	148 691	Turcja	1 294	1 336	0,03%
84. YAPI VE KREDI BANKASI AS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 729 803,596	Turcja	9 290	10 755	0,23%
85. ZENTIVA A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	11 500	Czechy	2 026	2 174	0,05%
86. Żurawie Wieżowe SA	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	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
<b>Kwity depozytowe - RAZEM</b>			<b>7 200</b>		<b>800</b>	<b>1 281</b>	<b>0,02%</b>
<i>notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			<i>7 200</i>		<i>800</i>	<i>1 281</i>	<i>0,02%</i>
Bank of Georgia GDR	aktywny rynek regulowany	London International	5 000	Stany Zjednoczone	420	602	0,01%
DNIPROENERGO - ADP	aktywny rynek - regulowany	Frankfurt Stock Exchange	2 200	Stany Zjednoczone	380	679	0,01%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa poboru - RAZEM</b>			<b>6</b>		<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>			<i>6</i>		<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
ALCHEMIA S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
ATM GRUPA SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
Ceramika Nowa Gala SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
Ferrum S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
Triton Development S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
Żurawie Wieżowe SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Listy zastawne - RAZEM</b>										<b>98 500</b>	<b>98 500</b>	<b>99 492</b>	<b>2,14%</b>
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>										98 500	98 500	99 492	2,14%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI02	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010-11-21	zmienn	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	30 000 000	30 000	30 000	30 157	0,65%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI03	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmienn	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 597	1,09%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI04	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmienn	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 672	0,27%
BRE Bank Hipoteczny S.A. LZPA2	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmienn	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	6 000 000	6 000	6 000	6 066	0,13%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>								<b>1 667 033</b>	<b>2 399 588</b>	<b>2 433 972</b>	<b>52,24%</b>
<i>I. O terminie wykupu do 1 roku:</i>								361 052	1 039 647	1 060 076	22,75%
1.Obligacje								274 552	207 625	214 627	4,60%
<i>a) notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								70 212	6 981	7 136	0,15%
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-03-03	stałe	7 021 200	70 212	6 981	7 136	0,15%
<i>b) notowane na innym aktywnym rynku</i>								204 240	190 644	197 477	4,24%
OK0408	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-04-12	zerokuponowe	188 740 000	188 740	174 874	181 851	3,90%
PS0608	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-06-24	stałe	15 500 000	15 500	15 770	15 626	0,34%
<i>c) nienotowane na rynku aktywnym regulowanym</i>								100	10 000	10 014	0,21%
PBG21032008	nienotowane na aktywnym rynku regulowanym	nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-03-21	zmienn	10 000 000	100	10 000	10 014	0,21%



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
2. Bony Skarbowe								86 500	832 022	845 449	18,15%
a) nienotowane na rynku aktywnym regulowanym								86 500	832 022	845 449	18,15%
BS070822	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007-08-22	zerokuponowe	45 000 000	4 500	44 106	44 730	0,96%
BS071010	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007-10-10	zerokuponowe	35 000 000	3 500	34 120	34 600	0,74%
BS071219	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007-12-19	zerokuponowe	100 000 000	10 000	95 919	98 050	2,11%
BS080109	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-01-09	zerokuponowe	100 000 000	10 000	95 919	97 815	2,10%
BS080123	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-01-23	zerokuponowe	170 000 000	17 000	163 501	166 105	3,57%
BS080220	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-02-20	zerokuponowe	385 000 000	38 500	369 693	375 047	8,05%
BS080319	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-03-19	zerokuponowe	30 000 000	3 000	28 764	29 102	0,62%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								1 305 981	1 359 941	1 373 896	29,49%
1. Obligacje								1 305 981	1 359 941	1 373 896	29,49%
a) notowane na aktywnym rynku regulowanym								212 290	224 709	230 594	4,95%
DZ0811	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	1 000 000	1 000	994	1 032	0,02%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	13 000 000	13 000	12 907	13 307	0,29%
IZ 0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowana	208 242 175	198 290	210 808	216 255	4,64%
b) notowane na innym aktywnym rynku								960 247	963 337	969 952	20,82%
OK0808	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	21 000 000	21 000	19 026	19 904	0,43%
OK1208	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokuponowe	108 900 000	108 900	99 317	101 538	2,18%
WZ0118	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	473 825 000	473 825	480 673	483 567	10,38%
PS0310	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-03-24	stałe	190 300 000	190 300	195 591	195 381	4,19%
DS0509	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-05-24	stałe	146 222 000	146 222	148 589	149 288	3,20%
WZ0911	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	20 000 000	20 000	20 141	20 274	0,44%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
c) nienotowane na rynku aktywnym								133 444	171 895	173 350	3,72%
BPH Leasing 300908	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008-09-30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 000	0,19%
BZ WBK Finanse & Leasing	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing S A	Rzeczpospolita Polska	2009-02-01	zmiennie	110 000 000	110 000	11 000	11 042	0,24%
EchoInvestment 110525	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	15 000 000	150	14 895	15 010	0,32%
EchoInvestment 130525	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 062	0,22%
GETIN BANK 281008	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmiennie	34 000 000	68	34 000	34 322	0,74%
GETIN BANK 060410	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmiennie	22 000 000	44	22 000	22 316	0,48%
GETIN BANK 080909	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank SA	Rzeczpospolita Polska	2009-09-08	zmiennie	16 000 000	32	16 000	16 305	0,35%
Lanisl Float	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	20 000 000	20 000	20 000	20 002	0,42%
CAN PACK	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CAN-PACK SA	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	20 000 000	2 000	20 000	20 010	0,43%
PKP110206	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	15 000 000	150	15 000	15 281	0,33%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrumet bazy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Instrumenty pochodne - RAZEM</b>						<b>10</b>	<b>0</b>	<b>3 675</b>	<b>0,08%</b>
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00%
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	0	3 675	0,08%
FXCHFPLN04072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	CHF	2	0	40	0,00%
FXEURPLN19072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	542	0,01%
FXEURPLN05072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	2	0	1 933	0,04%
FXUSDPLN05072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	0	86	0,00%
FXUSDPLN25072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	0	165	0,01%
FXEURPLN05072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	767	0,02%
FXCHFPLN25072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	0	119	0,00%
FXUSDPLN25072007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Rzeczpospolita Polska	USD	1	0	23	0,00%

## 3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	150	15 000	15 281	0,33%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Grupa kapitałowa BPH:</b>	<b>210 560</b>	<b>4,52%</b>
1. Akcje Banku BPH S.A.	108 134	2,32%
2. Listy zastawne BPH Bank Hipoteczny S.A.	93 426	2,01%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI02	30 157	0,65%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI03	50 597	1,09%
BPH Bank Hipoteczny SA LZI04	12 672	0,27%
3. Obligacje BPH Leasing S.A.	9 000	0,19%
<b>II. Grupa kapitałowa BRE:</b>	<b>92 253</b>	<b>1,98%</b>
1. Akcje BRE Bank S.A.	86 187	1,85%
2. Listy zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 066	0,13%
<b>III. Grupa kapitałowa GETIN:</b>	<b>135 267</b>	<b>2,91%</b>
1. Akcje GETIN Holding S.A.	62 324	1,34%
2. Obligacje GETIN Bank S.A.	72 943	1,57%
GETIN BANK 281008 II	34 322	0,74%
GETIN BANK 060410	22 316	0,48%
GETIN BANK 080909	16 305	0,35%
<b>IV. Grupa kapitałowa Echo Investment:</b>	<b>50 764</b>	<b>1,09%</b>
1. Akcje Echo Investment S.A.	25 692	0,55%
2. Obligacje Echo Investment S.A.	25 072	0,54%
EchoInvestment 110525	15 010	0,32%
EchoInvestment 130525	10 062	0,22%

**Bilans**

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

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 659 132</b>	<b>3 778 091</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 016	27 829
2. Należności	333 269	27 168
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	275 271	82 007
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 906 596	3 292 724
- dłużne papiery wartościowe	1 405 159	1 991 244
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 131 980	348 363
- dłużne papiery wartościowe	1 028 813	257 078
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>392 688</b>	<b>44 874</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>4 266 444</b>	<b>3 733 217</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>3 201 557</b>	<b>3 043 760</b>
1. Kapitał wpłacony	7 452 223	5 869 298
2. Kapitał wypłacony	(4 250 666)	(2 825 538)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>478 664</b>	<b>179 544</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 897	44 522
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	412 767	135 022
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>586 223</b>	<b>509 913</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>4 266 444</b>	<b>3 733 217</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	71 381 272,413	66 932 143,907
S	65 925 503,755	64 813 265,887
T	20 771 549,328	19 952 276,977
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	26,64	24,33
S	27,17	24,75
T	27,63	25,10

## Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>74 828</b>	<b>112 771</b>	<b>49 863</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22 227	20 136	9 121
2. Przychody odsetkowe	52 601	91 264	39 364
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 371	1 378
4. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>53 453</b>	<b>78 694</b>	<b>35 649</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	52 322	76 716	34 781
2. Opłaty dla depozytariusza	289	392	190
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	-	-	-
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	781	678	677
5. Koszty odsetkowe	-	908	1
6. Ujemne saldo różnic kursowych	61	-	-
7. Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>53 453</b>	<b>78 694</b>	<b>35 649</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>21 375</b>	<b>34 077</b>	<b>14 214</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>354 055</b>	<b>468 145</b>	<b>96 522</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	277 745	129 965	36 502
- z tytułu różnic kursowych	(5 168)	1 286	2 000
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	76 310	338 180	60 020
- z tytułu różnic kursowych	(3 206)	(14 919)	(7 116)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>375 430</b>	<b>502 222</b>	<b>110 736</b>
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	2,28	3,17	0,77
S	2,43	3,41	0,90
T	2,53	3,46	0,85

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa 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))

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 733 217	2 034 490
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	375 430	502 222
a) przychody z lokat netto	21 375	34 077
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	277 745	129 965
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76 310	338 180
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	375 430	502 222
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:	157 797	1 196 505
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 582 925	3 432 608
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 425 128	2 236 103
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	533 227	1 698 727
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 266 444	3 733 217
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 133 749	3 016 532
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	32 765 500,575	61 270 700,482
S	25 369 498,560	70 454 351,152
T	10 734 760,543	36 114 257,364
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	28 316 372,069	34 974 164,481
S	24 257 260,692	49 850 175,492
T	9 915 488,192	30 164 758,630
c) saldo zmian		
A	4 449 128,506	26 296 536,001
S	1 112 237,868	20 604 175,660
T	819 272,351	5 949 498,734
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	145 769 055,069	113 003 554,494
S	159 818 961,158	134 449 462,598
T	70 502 127,901	59 767 367,358
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	74 387 782,656	46 071 410,587
S	93 893 457,403	69 636 196,711
T	49 730 578,573	39 815 090,381
c) saldo zmian		
A	71 381 272,413	66 932 143,907
S	65 925 503,755	64 813 265,887
T	20 771 549,328	19 952 276,977

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	71 381 272,413	66 932 143,907
S	65 925 503,755	64 813 265,887
T	20 771 549,328	19 952 276,977
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	24,33	20,41
S	24,75	20,66
T	25,10	20,85
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	26,64	24,33
S	27,17	24,75
T	27,63	25,10
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,15%	19,21%
S	19,72%	19,80%
T	20,33%	20,38%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,21	20,48
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
S	24,63	20,74
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
T	24,99	20,93
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,69	24,56
data wyceny	2007-06-01	2006-12-18
S	27,21	24,98
data wyceny	2007-06-01	2006-12-18
data wyceny	2007-06-22	
T	27,66	25,33
data wyceny	2007-06-22	2006-12-18
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	26,64	24,33
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
S	27,17	24,75
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
T	27,63	25,10
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,61%	2,58%
	2,55%	2,54%

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 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.
- Nabywanie albo zbywanie 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 najbliższym wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. 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.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na giełdzie, pozostają 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:
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T

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

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty



nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
  - Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
  - Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
- c) *Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji*

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego;
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym

- skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - c) praw poboru - według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 9, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - e) składników lokat innych niż w podpunktach a) – d) - według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 9.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  7. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  10. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 9.
  11. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu zbytych lokat	152 123	18 654
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	167 428	8 268
Z tytułu dywidendy	13 712	237
Z tytułu odsetek	1	5
Pozostałe	5	4

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu nabytych aktywów	207 684	5 423
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 130
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 230	2 287
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	169 704	23 764
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	14 070	12 270
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	9 009	7 976
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych / dystrybucyjnych	690	1 392
- zobowiązania publiczno-prawne	4 272	2 856

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

30.06.2007 r.

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie na dzień bilansowy (w tys.)</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>
<b>I. Banki</b>			
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 986	11 986
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	125	30

31.12.2006 r.

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie na dzień bilansowy (w tys.)</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>
<b>I. Banki</b>			<b>27 829</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	27 824	27 824
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	3
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	134	2

## 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)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>18 721</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	15 906	15 906
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	440	1 657
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 660	217
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	24 126	369
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	19
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	103	287
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	116	263
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	12	3

## 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 31.12.2006 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2006 r. (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>23 696</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	20 705	20 705
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	341	1 306
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	106	253
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	81	462
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	301	876
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	87	1
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	668	93

## 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 30.06.2006r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2006r. (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 445</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 137	1 137
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	385	1.555
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	470	1.496
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	106	274
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	163	950
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	39	1
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	228	32

## Nota 5. Ryzyka

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

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

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

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

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	670 724	14,40%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Średnie	34 613	0,74%
	Wysokie	483 567	10,38%
3. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	216 255	4,64%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	845 449	18,15%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	109 065	2,34%
	Średnie	173 791	3,73%

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

Ryzyko kredytowe czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Poziom ryzyka kredytowego jest nieznaczny z uwagi na wysoki udział w portfelu papierów dłużnych – papierów gwarantowanych przez Skarb Państwa.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. SKARB PANSTWA	1 405 159	30,16%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>		
a. BPH Bank Hipoteczny SA	93 426	2,01%
b. BPH Leasing SA	9 000	0,19%
c. BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 066	0,13%
d. BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	11 042	0,24%
e. CAN-PACK S.A.	20 010	0,43%
f. Echo Investment S.A.	25 072	0,54%
g. GETIN BANK S.A.	72 943	1,57%
h. LANDSBANKI ISLANDS	20 002	0,42%
i. PBG SA	10 014	0,21%
j. Polskie Koleje Państwowe SA	15 281	0,33%
k. SKARB PANSTWA	845 449	18,15%

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

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

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) CHF	21 495	0,46%
b) CZK	23 587	0,51%
c) EUR	298 513	6,41%
d) GBP	1 487	0,03%
e) HUF	54 757	1,17%
f) TRY	193 637	4,16%
g) USD	55 904	1,20%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	679	0,01%
b) USD	602	0,01%

## 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FXCHFPLN04072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2 540	2007-07-04	1 100 000 CHF	2007-07-04	2007-07-04
FXCHFPLN25072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	119	16 279	2007-07-25	7 100 000 CHF	2007-07-25	2007-07-25
FXEURPLN05072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 933	116 419	2007-07-05	30 400 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
FXEURPLN05072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	767	47 842	2007-07-05	12 500 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
FXEURPLN19072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	542	80 020	2007-07-19	21 100 000 EUR	2007-07-19	2007-07-19
FXUSDPLN05072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	86	18 000	2007-07-05	6 400 000 USD	2007-07-05	2007-07-05
FXUSDPLN25072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	165	30 378	2007-07-25	10 800 000 USD	2007-07-25	2007-07-25
FXUSDPLN25072007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	2 820	2007-07-25	1 000 000 USD	2007-07-25	2007-07-25

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2007 w tys. zł	Wartość na 31.12.2006 w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>275 271</b>	<b>82 007</b>
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	275 271	82 007
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
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**

30.06.2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>4 659 132</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>12 016</b>
	PLN		11 986
	EEK	125	30
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>333 269</b>
	PLN	331 867	331 867
	CZK	2 229	292
	EEK	2	0
	CHF	33	75
	TRY	290	617
	EUR	111	418
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	<b>PLN</b>		<b>275 271</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>2 906 596</b>
	PLN	2 255 935	2 255 935
	EUR	79 450	299 192
	TRY	90 943	193 637
	HUF	3 575 617	54 757
	CHF	9 457	21 495
	CZK	179 916	23 587
	GBP	265	1 487
	USD	20 189	56 506
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>1 131 980</b>
Nieruchomości			-
Pozostałe aktywa			-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>392 688</b>	<b>392 688</b>
	PLN	392 688	392 688

31.12.2006 r.

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



Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	348 363	348 363
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	PLN	44 874	44 874
	PLN	44 874	44 874

01.01.2007 - 30.06.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	5 168	3 171
Kwity depozytowe	-	-	-	35
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>		-	<b>5 168</b>	<b>3 206</b>

01.01.2006 - 31.12.2006 r.

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

01.01.2006 – 30.06.2006 r.

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

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	2,2730	CHF
2. Korona czeska	0,1311	CZK
3. Korona estońska	0,2407	EEK
4. Euro	3,7658	EUR
5. Lira turecka	2,1292	TRY
6. Dolar amerykański	2,7989	USD
7. Forint węgierski	1,5314	100 HUF
8. Funt brytyjski	5,6005	GBP

## 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	277 745	76 310
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

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	129 965	338 180
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 502	60 020
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.	01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.	01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.
Część stała wynagrodzenia	52 322	76 716	34 781

## 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 okresu sprawozdawczego w tys. zł	4 266 444	3 733 217	2 034 490
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-	-	-
A	26,64	24,33	20,41
S	27,17	24,75	20,66
T	27,63	25,10	20,85

## 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,
- 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 Stabilnego Wzrostu 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