

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI
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 rośnie. 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.

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.

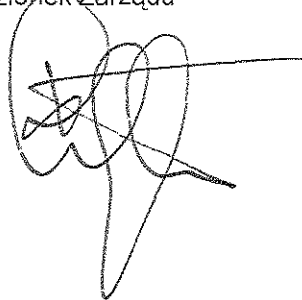
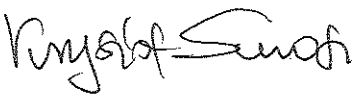
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

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 AKCJI
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 Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 5.725.571 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 5.970.916 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 1.150.145 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 1.852.555 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.

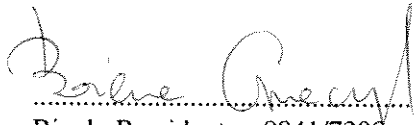
Zakres przeglądu

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.

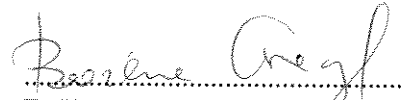
Wniosek

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 Akcji 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

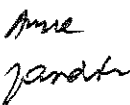
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 półroczne sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji 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 5 970 916 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 1 150 145 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. Wycen
Funduszy i Portfeli
Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 

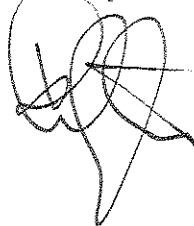
Michał Zimpel
Członek Zarządu



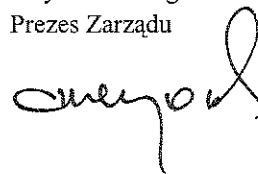
Leszek Kasperski
Członek Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



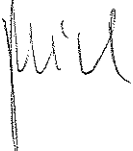
Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu



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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

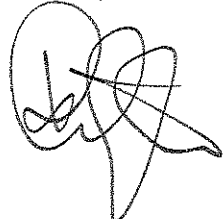
Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 

Leszek Kasperski
Członek Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	5
Bilans	16
Rachunek wyniku z operacji.....	17
Zestawienie zmian w aktywach netto	18
Noty objaśniające	20
Informacja dodatkowa	31

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 19 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFI 29

Utworzenie Funduszu

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

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem akcji. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem- nie może przekroczyć 20% aktywów.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 34% (trzydzieści cztery procent).
8. 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	3 696 154	5 659 896	87,67%	2 862 157	4 045 743	95,23%
2. Warranty subskrypcyjne	1 861	1 780	0,03%	-	-	-
3. Prawa do akcji	364	490	0,01%	20 054	30 712	0,72%
4. Prawa poboru	-	2 625	0,04%	-	13 195	0,31%
5. Kwity depozytowe	40 481	48 602	0,75%	16 887	20 642	0,48%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	9	10	0,00%	9	11	0,00%
8. Instrumenty pochodne	-	12 168	0,19%	-	771	0,02%
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	-	-	-	309	309	0,01%
SUMA	3 738 869	5 725 571	88,69%	2 899 416	4 111 383	96,77%

2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - RAZEM			162 870 000,571		3 696 154	5 659 896	87,67%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			162 870 000,571		3 696 154	5 659 896	87,67%
AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	126 820	Rzeczpospolita Polska	1 458	3 291	0,05%
ABB Group	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	1 645 002	Szwajcaria	57 031	103 947	1,61%
Advanced Distribution Solutions S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Agora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	916 033	Rzeczpospolita Polska	38 982	38 611	0,60%
Aksigorta AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	386 010	Turcja	5 453	6 493	0,10%
Alchemia S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Allgemeine Baugesellschaft Porr AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 700	Austria	1 760	1 729	0,03%
Alma Market S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	87 785	Rzeczpospolita Polska	4 567	13 212	0,20%
Alstom	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	89 300	Francja	32 066	41 773	0,65%
Ambra S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	124 000	Rzeczpospolita Polska	1 827	2 070	0,03%
Amrest Holdings N.V	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	132 095	Holandia	4 565	19 127	0,30%
ANDRITZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	49 124	Austria	6 228	9 063	0,14%
AREVA CI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	29 614	Francja	80 023	88 513	1,37%
Arteria SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	11 000	Rzeczpospolita Polska	198	432	0,01%
Artman S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	50 797	Rzeczpospolita Polska	2 540	4 064	0,06%
AS Baltika	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	411 000	Estonia	9 083	12 134	0,19%
AS Eesti Ehitus	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	171 100	Estonia	2 129	3 866	0,06%
Astarta Holding N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	39 673	Holandia	799	671	0,01%
Bank BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	376 036	Rzeczpospolita Polska	257 428	355 354	5,50%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	23 976	Rzeczpospolita Polska	1 623	2 997	0,05%

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
Bank MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	5 690 870	Rzeczpospolita Polska	39 181	73 811	1,14%
Bank of China Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	5 700 000	Chiny	8 215	8 006	0,12%
Bankier PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	183 678	Rzeczpospolita Polska	1 872	2 324	0,04%
Bariinek S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	733 355	Rzeczpospolita Polska	7 228	16 427	0,25%
Bayerische Motoren Werke AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	105 500	Niemcy	17 168	19 074	0,29%
BRE Bank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	519 489	Rzeczpospolita Polska	127 682	283 122	4,39%
Budimex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	808 869	Rzeczpospolita Polska	78 432	101 109	1,57%
Cameco Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	Totonto Stock Exchange	118 700	Kanada	14 309	17 003	0,26%
CCC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	159 175	Rzeczpospolita Polska	1 921	12 408	0,19%
Central European Distribution Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	305 080	USA	24 824	29 562	0,46%
Central European Media Enterprises	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	409 511	Bermudy	80 604	111 844	1,73%
Ceramika Nowa Gala SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	373 369	Rzeczpospolita Polska	2 430	2 531	0,04%
CEZ A S	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	764 125	Czechy	95 841	109 794	1,70%
Ciech S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	50 969	Rzeczpospolita Polska	3 319	8 818	0,14%
Cinema City International N V	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	281 887	Holandia	5 681	9 937	0,15%
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	318 722	Rzeczpospolita Polska	17 987	65 497	1,01%
Computerland S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	48 768	Rzeczpospolita Polska	5 844	4 145	0,06%
CTC Media Inc	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	189 400	USA	14 187	14 387	0,22%
Decora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	40 323	Rzeczpospolita Polska	1 682	2 782	0,04%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	13 523 399,838	Turcja	67 348	76 016	1,18%
DOGAN YAYIN HOLDING A S	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	2 989 146	Turcja	34 768	33 732	0,52%
Dragon-Ukrainian Properties & Development	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	350 000	Wyspa Man	2 645	2 401	0,04%
Ebay Inc	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	22 000	USA	2 043	1 982	0,03%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Ecard S A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Echo Investment S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	874 354	Rzeczpospolita Polska	46 772	95 654	1,48%
ECM Real Estate Investment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	53 500	Luksemburg	9 922	12 590	0,20%
Electricite de France	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	20 000	Francja	5 974	6 046	0,09%
ELEKTRIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	299 040	Rzeczpospolita Polska	1 741	3 556	0,06%
Elektrobudowa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	24 758	Rzeczpospolita Polska	1 147	6 558	0,10%
Energomontaż-Północ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	41 999	Rzeczpospolita Polska	546	1 109	0,02%
Energopol - Południe S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Energy Resources of Australia Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Stock Exchange	57 785	Australia	1 974	2 635	0,04%
Erbud S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	83 400	Rzeczpospolita Polska	4 170	7 089	0,11%
Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	822 193	Austria	163 326	178 961	2,77%
Eurocash S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 532 432	Rzeczpospolita Polska	7 590	16 704	0,26%
Euromark Polska SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	256 700	Rzeczpospolita Polska	4 168	4 107	0,06%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	11 038	Rzeczpospolita Polska	295	640	0,01%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	203 025	Rzeczpospolita Polska	2 332	7 126	0,11%
Fabryka Kociołów Rafako S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	3 091 516	Rzeczpospolita Polska	22 570	44 827	0,69%
Fabryka Maszyn Famur S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	24 588	Rzeczpospolita Polska	9 325	18 023	0,28%
Fabryki Mebli Forte S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	55 025	Rzeczpospolita Polska	639	688	0,01%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	146 318	Rzeczpospolita Polska	5 496	28 517	0,44%
Fortis Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	28 105	Rzeczpospolita Polska	1 374	6 267	0,10%
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	14 881 797	Rzeczpospolita Polska	74 481	235 579	3,65%
Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	225 237	Rzeczpospolita Polska	4 074	5 631	0,09%

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
Grupa Kęty S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	30 384	Rzeczpospolita Polska	6 347	7 004	0,11%
Grupa Kolastyna S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	113 594	Rzeczpospolita Polska	398	743	0,01%
Grupa Lotos S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 149 742	Rzeczpospolita Polska	48 440	58 637	0,91%
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 814 701	Turcja	92 476	122 932	1,90%
Hoop S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	57 171	Rzeczpospolita Polska	855	2 373	0,04%
Hygienika S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Hyperion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	205 665	Rzeczpospolita Polska	1 440	2 190	0,03%
Immoeast AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 085 686	Austria	42 316	42 806	0,66%
Impel S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	10 601	Rzeczpospolita Polska	189	376	0,01%
INGBank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	70 821	Rzeczpospolita Polska	45 232	71 033	1,10%
Instal Kraków SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	137 040	Rzeczpospolita Polska	6 040	5 824	0,09%
Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	86 937	Rzeczpospolita Polska	2 479	12 076	0,19%
Intersport Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	57 161	Rzeczpospolita Polska	457	857	0,01%
Jutrzenka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	15 587	Rzeczpospolita Polska	1 124	3 577	0,06%
KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	2 796 056	Rzeczpospolita Polska	315 623	300 576	4,66%
KOC HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 205 332	Turcja	21 854	35 830	0,56%
Koelner S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	563 805	Rzeczpospolita Polska	8 754	38 339	0,59%
Kopex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	212 876	Rzeczpospolita Polska	10 647	12 709	0,20%
Kredyt Bank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	220 749	Rzeczpospolita Polska	2 580	6 181	0,10%
Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	32 670	Rzeczpospolita Polska	100	319	0,00%
KTM Power Sports AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 150	Austria	1 368	1 251	0,02%
Lena Lighting S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	102 909	Rzeczpospolita Polska	1 186	1 264	0,02%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI Management S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	2 034 659	Rzeczpospolita Polska	4 050	76 300	1,18%
MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapeszt Stock Exchange	113 595	Węgry	37 142	48 187	0,75%
Monnari Trade S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	51 786	Rzeczpospolita Polska	1 186	1 901	0,03%
Mostostal Warszawa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	961 405	Rzeczpospolita Polska	11 958	44 225	0,69%
Mostostal Zabrze Holdnig SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 024 277	Rzeczpospolita Polska	2 415	16 030	0,25%
Multimedia Polska SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 106 436	Rzeczpospolita Polska	14 133	13 034	0,20%
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	471 235	Rzeczpospolita Polska	4 948	11 550	0,18%
Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY PIAST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Nordea Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	48 716	Rzeczpospolita Polska	1 071	1 559	0,02%
Odełwnie Polskie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	233 895	Rzeczpospolita Polska	750	2 783	0,04%
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	203 504	Austria	34 075	37 927	0,59%
One-2-One S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	131 100	Rzeczpospolita Polska	1 708	2 019	0,03%
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 797 164	Rzeczpospolita Polska	63 810	150 063	2,33%
Orco Property Group S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	27 327	Luksemburg	12 421	12 071	0,19%
OTP Bank RT	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapeszt Stock Exchange	1 113 176	Węgry	149 520	180 700	2,80%
PBG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	411 672	Rzeczpospolita Polska	28 398	155 612	2,41%
Pekaes S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	107 543	Rzeczpospolita Polska	1 458	2 163	0,03%
Polski Koncern Mięśny Duda S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 447 619	Rzeczpospolita Polska	5 520	19 036	0,29%
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	4 109 601	Rzeczpospolita Polska	188 599	226 028	3,50%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	29 860 858	Rzeczpospolita Polska	103 052	151 394	2,35%

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
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	10 402 540	Rzeczpospolita Polska	352 409	571 099	8,85%
PROCAD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	25 043	Rzeczpospolita Polska	877	1 859	0,03%
Prokom Software S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	124 144	Rzeczpospolita Polska	19 896	18 622	0,29%
Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Elkop S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Radpol S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	551 500	Rzeczpospolita Polska	3 950	7 307	0,11%
Raiffeisen International Bank Holding AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	799 920	Austria	235 620	354 552	5,49%
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 482	Austria	5 896	8 599	0,13%
Ruch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	317 864	Rzeczpospolita Polska	5 086	10 734	0,17%
SANOCHEMIA PHARMAZEUTIKA AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 110	Austria	1 147	728	0,01%
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	209 501	Austria	29 268	40 733	0,63%
Sekerbank AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 006 568	Turcja	16 305	20 146	0,31%
Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im Kazimierza Wielkiego	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Stalprodukt S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	49 420	Rzeczpospolita Polska	1 093	68 694	1,06%
Stalprofil SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	2 439	Rzeczpospolita Polska	42	107	0,00%
STRABAG AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	11 744	Niemcy	11 362	11 543	0,18%
Swarzędz Meble S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	9 182 236	Rzeczpospolita Polska	7 590	9 274	0,14%
Techmex SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	29 474	Rzeczpospolita Polska	742	1 194	0,02%
TELFORCEONE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	36 325	Rzeczpospolita Polska	1 069	1 144	0,02%
Teta SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	38 548	Rzeczpospolita Polska	871	998	0,02%
Torfarm S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	65 503	Rzeczpospolita Polska	4 773	5 895	0,09%

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
Tras-Intur S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	90 535	Rzeczpospolita Polska	282	440	0,01%
TRAVELPLANET PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	50 560	Rzeczpospolita Polska	685	4 298	0,07%
Triton Development S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	67 058,847	Turcja	3 151	2 856	0,04%
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	6 372 033	Turcja	65 377	99 720	1,54%
Turkiye Halk Bankasi AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	1 997 100	Turcja	34 101	35 931	0,56%
Turkiye Vakiflar Bankasi AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	713 500	Turcja	5 047	5 135	0,08%
TVN SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1 584 331	Rzeczpospolita Polska	28 733	35 806	0,55%
Uniqa Versicherungen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 000	Austria	2 673	2 440	0,04%
WAWEL SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	17	Rzeczpospolita Polska	0	7	0,00%
Wiener Staedtsche Allgemeine Versicherung AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	85 435	Austria	17 428	16 987	0,26%
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	363 435	Rzeczpospolita Polska	3 482	5 088	0,08%
XXI Century Investments Public Limited	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 800	Cypr	456	475	0,01%
YAPI VE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	2 579 121,886	Turcja	13 746	16 035	0,25%
Yawal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B Wypychewicz S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	7 661	Rzeczpospolita Polska	1 344	4 597	0,07%
Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	128 597	Rzeczpospolita Polska	309	441	0,01%
Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	17 311	Rzeczpospolita Polska	295	1 333	0,02%
Zakłady Odzieżowe Bytom SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	262 130	Rzeczpospolita Polska	538	1 339	0,02%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	9 192	Rzeczpospolita Polska	1 284	2 298	0,04%
Zakłady Tłuszczowe KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	12 821	Rzeczpospolita Polska	311	785	0,01%
Zakłady Tworzyw Sztucznych Ząbkowice-ERG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	249 573	Rzeczpospolita Polska	11 910	14 812	0,23%

WARRANTY SUBSKRYBYCZYJNE	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
Warranty subskrybcyjne - RAZEM			7 500		1 861	1 780	0,03%
<i>I Nienotowane na rynku aktywnym</i>			7 500		1 861	1 780	0,03%
1 IMB Warrant	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	7500	Austria	1 861	1 780	0,03%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa do akcji - RAZEM			24 273		364	490	0,01%
<i>I Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			24 273		364	490	0,01%
1 Budvar Centrum S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S A	24 273	Rzeczpospolita Polska	364	490	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
Prawa poboru - RAZEM			9 583 271		-	2 625	0,04%
<i>I Notowane na aktywnym rynku</i>			9 182 236		-	1 836	0,03%
1. Swarzędz Meble S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S A	9 182 236	Rzeczpospolita Polska	-	1 836	0,03%
<i>I Nienotowane na aktywnym rynku</i>			401 035		-	789	0,01%
1 Advadis S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2 ALCHEMIA S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3 Zakłady Odzieżowe Bytom SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	262 130	Rzeczpospolita Polska	-	540	0,01%
4 Ceramika Nowa Gala SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	138 898	Rzeczpospolita Polska	-	249	0,00%
5 Ecard S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
6 Zakłady Tworzyw Sztucznych Zabkowice-ERG S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
7 Hygienika S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
8 Triton Development S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
9 Yawal S A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	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
Kwity depozytowe - RAZEM			599 697		40 481	48 602	0,75%
<i>I Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			599 694		40 481	48 602	0,75%
1 Bank of Georgia	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	27 300	USA	2 332	3 286	0,05%
2 Centroenergo	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	38 425	USA	2 015	4 616	0,07%
3 Dnieproenergo	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	6 814	USA	1 128	2 104	0,03%
4 Elan Corporation PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45 000	USA	1 870	2 762	0,04%
5 Halyk Savings Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	176 516	USA	11 826	10 968	0,17%
6 HDFC Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 700	USA	5 725	8 183	0,13%
7 Kazkommertsbank-Oct	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	270 939	USA	15 585	16 683	0,26%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								100	9	10	0,00%
1 O terminie wykupu do 1 roku								100	9	10	0,00%
a) Obligacje								100	9	10	0,00%
<i>I Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								100	9	10	0,00%
1 SP0308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-03-03	stałe	10 000	100	9	10	0,00%
2 O terminie wykupu powyżej 1 roku								-	-	-	-
a) Obligacje								-	-	-	-
<i>I Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								-	-	-	-

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						14	-	12 168	0,19%
<i>I Wystandardyzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						14	-	12 168	0,19%
1 FXCHFPLN04072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	103	0,00%
2 FXCHFPLN04072007N006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	126	0,00%
3 FXCHFPLN17072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	80	0,00%
4 FXCHFPLN25072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	171	0,00%
5 FXCHFPLN25072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S A	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	336	0,01%
6 FXEURPLN05072007N006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	5 221	0,08%
7 FXEURPLN05072007N007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S A	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 933	0,03%
8 FXEURPLN05072007N010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	359	0,01%
9 FXEURPLN19072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 812	0,03%
10, FXEURPLN19072007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	966	0,01%
11 FXUSDPLN05072007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	446	0,01%
12 FXUSDPLN17072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	125	0,00%
13 FXUSDPLN17072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	33	0,00%
14 FXUSDPLN25072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank BPH S A	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	457	0,01%

Bilans

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

	30.06.2007	31.12.2006
I Aktywa	6 455 761	4 248 465
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 622	43 635
2 Należności	562 358	87 446
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	58 210	6 001
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 710 834	4 097 108
- dłużne papiery wartościowe	10	11
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 737	14 275
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6 Nieruchomości	-	-
7 Pozostałe aktywa	-	-
II Zobowiązania	484 845	130 104
III Aktywa netto	5 970 916	4 118 361
IV Kapitał funduszu	3 620 897	2 918 487
1 Kapitał wpłacony	12 682 231	8 570 933
2 Kapitał wypłacony	(9 061 334)	(5 652 446)
V Dochody zatrzymane	363 317	(8 120)
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(74 916)	(60 580)
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	438 233	52 460
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 986 702	1 207 994
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	5 970 916	4 118 361
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	49 684 353,520	41 440 370,738
S	47 502 853,627	42 130 657,003
T	9 070 129,127	8 635 345,725
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	55,72	44,34
S	56,37	44,74
T	57,86	45,82

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01.-30.06.2007	01.01.-31.12.2006	01.01.-30.06.2006
I Przychody z lokat	87 366	58 475	25 015
1 Dywidendy	85 255	53 944	21 798
2 Przychody odsetkowe	2 111	4 250	2 093
3 Dodatnie saldo różnic kursowych		281	1 124
4 Pozostałe		-	-
II Koszty Funduszu	101 702	102 840	41 228
1 Wynagrodzenie dla Towarzystwa	93 156	100 118	38 906
2 Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-
3 Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	734	714	325
4 Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	3 257	2 004	1 995
5 Koszty odsetkowe	7	4	2
6 Ujemne saldo różnic kursowych	4 548	-	-
7 Pozostałe		-	-
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV Koszty funduszu netto (II-III)	101 702	102 840	41 228
V Przychody z lokat netto (I-IV)	(14 336)	(44 365)	(16 213)
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 164 481	984 158	160 750
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	385 773	24 998	(71 820)
- z tytułu różnic kursowych	(14 703)	9 718	12 701
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	778 708	959 161	232 570
- z tytułu różnic kursowych	(4 262)	(33 762)	(6 927)
VII Wynik z operacji	1 150 145	939 794	144 537
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	10,64	9,73	2,03
S	10,90	10,45	2,25
T	11,25	11,17	1,78

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	4 118 361	1 127 597
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	1 150 145	939 794
a) przychody z lokat netto	(14 336)	(44 365)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	385 773	24 998
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	778 708	959 161
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	1 150 145	939 794
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:	702 410	2 050 970
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 111 298	6 247 659
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 408 888	4 196 689
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 852 555	2 990 764
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 970 916	4 118 361
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 090 123	2 733 996
II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	42 084 214,369	69 963 020,995
S	35 658 683,272	82 034 515,893
T	10 159 081,576	28 189 706,518
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	33 840 231,587	44 587 655,744
S	30 286 486,648	57 993 409,199
T	9 724 298,174	23 456 099,960
c) saldo zmian		
A	8 243 982,782	25 375 365,251
S	5 372 196,624	24 041 106,694
T	434 783,402	4 733 606,558
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	142 340 538,675	100 256 324,306
S	182 139 214,501	146 480 531,229
T	56 785 478,306	46 626 396,730
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	92 656 185,155	58 815 953,568
S	134 636 360,874	104 349 874,226
T	47 715 349,179	37 991 051,005
c) saldo zmian		
A	49 684 353,520	41 440 370,738
S	47 502 853,627	42 130 657,003
T	9 070 129,127	8 635 345,725

3 Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	49 684 353,520	41 440 370,738
S	47 502 853,627	42 130 657,003
T	9 070 129,127	8 635 345,725
III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	44,34	29,51
S	44,74	29,62
T	45,82	30,18
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	55,72	44,34
S	56,37	44,74
T	57,86	45,82
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	51,76%	50,25%
S	52,42%	51,05%
T	52,99%	51,82%
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,46	29,84
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
S	43,85	29,96
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
T	44,91	30,52
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,87	45,41
data wyceny	2007-06-26	2006-12-18
S	56,52	45,81
data wyceny	2007-06-26	2006-12-18
T	58,01	46,89
data wyceny	2007-06-26	2006-12-18
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	55,73	44,35
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
S	56,37	44,75
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
T	57,86	45,82
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
IV Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
	4,03%	3,76%
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,69%	3,66%

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 01 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 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:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszając 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 zeru 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 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 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej
 - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego
- 2 W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej
- 3 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) bonów skarbowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2007	31.12.2006
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	66 997	62 572
Z tytułu dywidendy	53 495	35
Z tytułu odsetek	3	8
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	412 898	19 438
Pozostałe, w tym:	28 965	5 393
- z tytułu nierozliczonych transakcji	28 384	-
- zapisy na papiery wartościowe	579	4 770

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2007	31.12.2006
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	47 987	4 977
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 075	2 227
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	406 124	93 327
Pozostałe zobowiązania, w tym:	27 659	29 573
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	17 654	13 104
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	2 289	2 274
- zobowiązania publiczno-prawne	7 454	9 763
- z tytułu instrumentów pochodnych	-	4 323

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

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I Banki			109 622
1 Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	29 045	29 045
2 Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	10 655	40 123
3 Bank Handlowy w Warszawie S A	EEK	480	115
4 Bank Handlowy w Warszawie S A	CZK	21 103	2 767
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	USD	4 225	11 824
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	HUF	1 681 276	25 747
6 Bank Handlowy w Warszawie S A	AUD	0	1

31.12.2006r.

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

01.01.2007r.–30.06.2007r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r w tys. zł
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
1 Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	34 251	34 251
2 Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	2 158	8 127
3 Bank Handlowy w Warszawie S A	CHF	405	920
4 Bank Handlowy w Warszawie S A	GBP	444	2 487
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	USD	878	2 457
6 Bank Handlowy w Warszawie S A	AUD	7	17
7 Bank Handlowy w Warszawie S A	HUF	176 122	2 697
8 Bank Handlowy w Warszawie S A	CZK	14 686	1 925
9 Bank Handlowy w Warszawie S A	EEK	47	11

01.01.2006r.–31.12.2006r.

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			48 336
1 Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	33 557	33 557
2 Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	2 190	8 390
3 Bank Handlowy w Warszawie S A	CHF	833	1 986
4 Bank Handlowy w Warszawie S A	GBP	202	1 153
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	USD	1 004	2,922
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	AUD	2	5
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	CZK	2 320	323

01.01.2006r. – 30.06.2006r.

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
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			19 084
1 Bank Handlowy w Warszawie S A	PLN	1 568	1 568
2 Bank Handlowy w Warszawie S A	EUR	2 362	9 551
3 Bank Handlowy w Warszawie S A	CHF	794	2 049
4 Bank Handlowy w Warszawie S A	GBP	338	1 971
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	USD	1 237	3 936
5 Bank Handlowy w Warszawie S A	AUD	3	9

Nota 5. Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe
Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Fundusz inwestował tylko w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1 ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	10	0,00%

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

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

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1 SKARB PAŃSTWA	10	0,00%

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

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1 Akcje		
a) AUD	2 635	0,04%
b) CAD	17 003	0,26%
c) CHF	103 947	1,61%
d) CZK	122 384	1,90%
e) EUR	898 802	13,91%
f) GBP	2 876	0,05%
g) HUF	228 887	3,55%
h) TRY	454 826	7,04%
i) USD	157 775	2,44%
2 Kwity depozytowe		
a) EUR	6 720	0,10%
b) USD	41 882	0,65%
3 Warranty		
a) EUR	1 780	0,03%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. zł	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1 FXCHFPLN0407 2007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	8 060	2007-07-04	3 500 000 CHF	2007-07-04	2007-07-04
2 FXCHFPLN0407 2007N006	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	126	5 355	2007-07-04	2 300 000 CHF	2007-07-04	2007-07-04
3 FXCHFPLN1707 2007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	80	12 593	2007-07-17	5 500 000 CHF	2007-07-17	2007-07-17
4 FXCHFPLN2507 2007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	171	20 655	2007-07-25	9 000 000 CHF	2007-07-25	2007-07-25
5 FXCHFPLN2507 2007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	336	45 856	2007-07-25	20 000 000 CHF	2007-07-25	2007-07-25
6 FXEURPLN0507 2007N006	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5 221	324 955	2007-07-05	84 900 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
7 FXEURPLN0507 2007N007	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 933	120 562	2007-07-05	31 500 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
8 FXEURPLN0507 2007N010	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	359	45 551	2007-07-05	12 000 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
9 FXEURPLN1907 2007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 812	267 364	2007-07-19	70 500 000 EUR	2007-07-19	2007-07-19
10, FXEURPLN1907 2007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	966	144 101	2007-07-19	38 000 000 EUR	2007-07-19	2007-07-19
11 FXUSDPLN0507 2007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	446	92 813	2007-07-05	33 000 000 USD	2007-07-05	2007-07-05
12 FXUSDPLN1707 2007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	125	10 198	2007-07-17	3 600 000 USD	2007-07-17	2007-07-17
13 FXUSDPLN1707 2007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	2 831	2007-07-17	1 000 000 USD	2007-07-17	2007-07-17
14 FXUSDPLN2507 2007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	457	84 103	2007-07-25	29 900 000 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 dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na 31.12.2006 w tys. zł
I Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	58 210	6 001
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	58 210	6 001
II Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2007r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		6 455 761
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		109 622
	PLN	29 045	29 045
	EUR	10 655	40 123
	EEK	480	115
	CZK	21 103	2 767
	USD	4 225	11 824
	HUF	1 681 276	25 747
	AUD	0	1
Należności	PLN		562 358
	PLN	471 552	471 552
	EUR	22 602	85 116
	CZK	28 917	3 791
	USD	4	10
	TRY	714	1 520
	EEK	17	4
	CHF	133	303
	HRK	23	12
	INR	722	50
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	58 210	58 210
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		5 710 834
	PLN	3 673 097	3 673 097
	EUR	240 460	905 522
	CZK	933 516	122 384
	USD	71 334	199 657
	TRY	213 614	454 826
	HUF	14 946 258	228 887
	GBP	514	2 876
	CHF	45 731	103 947
	AUD	1 108	2 635
	CAD	6 410	17 003

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		14 737
	PLN	12 957	12 957
	EUR	472	1 780
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
Zobowiązania	PLN		484 845
	PLN	476 285	476 285
	EUR	2 273	8 560

31.12.2006r.

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

01.01.2007r.-30.06.2007r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje			14 703	4 033
Kwity depozytowe				229
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Inne				
Razem			14 703	4 262

01.01.2006r.-31.12.2006r.

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

01.01.2006r.-30.06.2006r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	12 619	-	-	6 927
Kwity depozytowe	82	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	12 701	-	-	6 927

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1 Euro	3,7658	EUR
2 Lira turecka	2,1292	TRY
3 Dolar amerykański	2,7989	USD
4 Dolar kanadyjski	2,6527	CAD
5 Frank szwajcarski	2,273	CHF
6 Korona czeska	0,1311	CZK
7 Korona estońska	0,2407	EEK
8 Funt brytyjski	5,6005	GBP
9 Dolar australijski	2,3778	AUD
10 Forint węgierski	1,5314	100 HUF
11 Rupia indyjska	6,9258	100 INR
12 Kuna chorwacka	0,521	HRK

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2007r. -30.06.2007r.

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	385 773	778 708
2 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2006r.-31.12.2006r.

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

01.01.2006r. – 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	(71 820)	232 570
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)	01.01-30.06.2007r.	01.01.-31.12.2006r.	01.01.-30.06.2006r.
Część stała wynagrodzenia	93 156	100 118	38 906

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007r.	31.12.2006r.	31.12.2005r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	5 970 916	4 118 361	1 127 597
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł		-	-
A	55,72	44,34	29,51
S	56,37	44,74	29,62
T	57,86	45,82	30,18

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 Akcji 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 przytków 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 Danko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478