

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I  
WSCHODNIEJ EUROPY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku



**WBK**

Fundusze Inwestycyjne Arka

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.

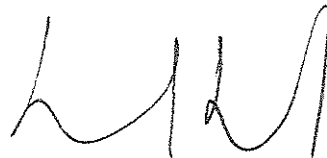
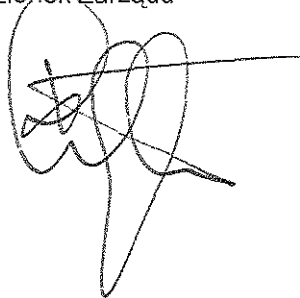
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

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 AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 22 GRUDNIA 2006 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 Środkowej i Wschodniej Europy 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 150.637 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 170.519 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.614 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 170.519 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.

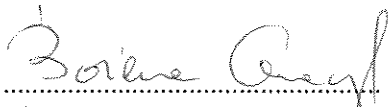
*Zakres przeglądu*

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*. 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.

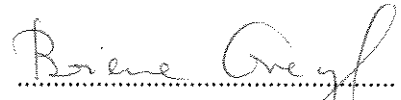
*Wniosek*

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 Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 22 grudnia 2006 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**

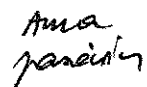
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku, które obejmuje:

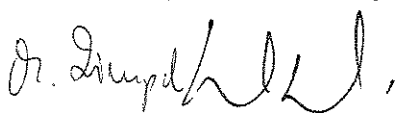
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 170 519 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 614 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

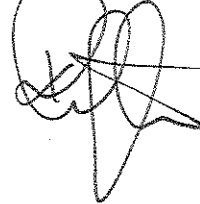
W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management S.A.

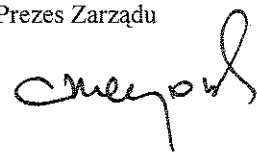
Anna Jasiewicz      Michał Zimpel      Leszek Kasperski      Krzysztof Człapowski      Krzysztof Grzegorek  
Dyrektor ds. Wycen      Członek Zarządu      Członek Zarządu      Członek Zarządu      Prezes Zarządu

Funduszy i Portfeli  
Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 






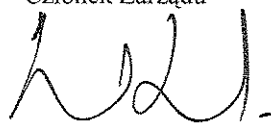


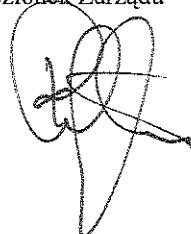
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: 







**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	6
Bilans .....	12
Rachunek wyniku z operacji.....	13
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	14
Noty objaśniające .....	16
Informacja dodatkowa .....	23

## Wprowadzenie

### I. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO).

#### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 22 grudnia 2006 r.

Numer rejestru: RFI 271

#### Utworzenie Funduszu

ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 grudnia 2006 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 regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
3. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
4. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34 % (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.
5. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:  
(1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),  
(2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,  
(3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
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. 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% (dwudziestu 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 nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
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 22 grudnia 2006 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.

W przypadku wpłat w EURO, wpłaty te przeliczane są na walutę polską według Kursu Rozliczeniowego EURO z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

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) lub jej równowartość w EURO według Kursu Rozliczeniowego EURO albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie umowy z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jakie zamierzają nabywać na danym Rejestrze Uczestnika Funduszu. punktów 2 i 3 nie stosuje się.

## Zestawienie lokat

**1) Tabela główna**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	145 447	149 253	75,93%
2. Warranty subskrypcyjne	815	791	0,40%
3. Prawa do akcji	138	177	0,09%
4. Prawa poboru	-	2	0,00%
5. Kwity depozytowe	455	414	0,21%
6. Listy zastawne	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-
14. Weksle	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-
16. Inne	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>146 855</b>	<b>150 637</b>	<b>76,63%</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 – RAZEM</b>			5 151 160		145 447	149 253	75,93%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			5 151 160		145 447	149 253	75,93%
1.Agora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 299	Rzeczpospolita Polska	776	729	0,37%
2.Aksigorta AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	82 040	Turcja	1 248	1 380	0,70%
3.Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	13 184	Turcja	934	940	0,48%
4.ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170	Rzeczpospolita Polska	22	26	0,01%
5.AMREST Holdings N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40	Holandia	6	6	0,00%
6.ANDRITZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 141	Austria	763	764	0,39%
7.Artman S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 361	Rzeczpospolita Polska	158	189	0,10%
8.AS BALTIKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	26 110	Estonia	806	771	0,39%
9.BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	186 294	Rzeczpospolita Polska	2 230	2 357	1,20%
10.Boehler-Uddeholm	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	286	Austria	60	80	0,04%
11.Bank BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 253	Rzeczpospolita Polska	1 216	1 184	0,60%
12.BRE BANK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 281	Rzeczpospolita Polska	8 039	8 328	4,24%
13.Budimex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	914	Rzeczpospolita Polska	83	114	0,06%
14.Central European Distribution Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	8 615	Stany Zjednoczone	829	835	0,42%
15.Central European Media Enterprises	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	5 896	Bermudy	1 467	1 610	0,82%
16.Ceramika Nowa Gala S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 305	Rzeczpospolita Polska	159	165	0,08%
17.CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	21 965	Czechy	3 100	3 156	1,61%
18.Cinema City International	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 238	Holandia	655	713	0,36%
19.Coffeeheaven International PLC.	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	175 000	Wielka Brytania	396	407	0,21%
20.CTC Media Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	13 750	Stany Zjednoczone	1 035	1 045	0,53%
21.DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	450 800	Turcja	2 575	2 534	1,29%

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
22.Dragon-Ukrainian Properties & Development	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	170 000	Wyspa Man	1 237	1 166	0,59%
23.ECARD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
24.Echo Investment S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 846	Rzeczpospolita Polska	200	202	0,10%
25.ECM REAL ESTATE INVESTMENT AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	200	Luksemburg	40	47	0,02%
26.Erbud S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350	Rzeczpospolita Polska	18	30	0,02%
27.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%
28.Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	40 092	Austria	8 969	8 727	4,44%
29.TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	454 550	Turcja	6 713	7 114	3,62%
30.Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 961	Rzeczpospolita Polska	39	49	0,02%
31.Hygienika S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
32. IMMOEAST AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	40 260	Austria	1 631	1 587	0,81%
33.Instal Kraków S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 966	Rzeczpospolita Polska	263	254	0,13%
34.Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	450	Rzeczpospolita Polska	38	63	0,03%
35.Kapsch TrafficCom AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 062	Austria	1 138	1 276	0,65%
36.KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 619	Rzeczpospolita Polska	3 103	2 969	1,51%
37.KOC HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	359 015	Turcja	4 263	4 013	2,04%
38.MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 010	Rzeczpospolita Polska	95	225	0,11%
39.Bank Millennium S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 145	Rzeczpospolita Polska	202	209	0,11%
40. MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 450	Węgry	1 291	1 463	0,74%
41.MONNARI TRADE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	700	Rzeczpospolita Polska	18	26	0,01%
42.Mostostal Plock S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 192	Rzeczpospolita Polska	76	111	0,06%
43.Orbis S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 185	Rzeczpospolita Polska	2 786	2 854	1,45%
44.Orco Property Group	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	2 096	Luksemburg	953	926	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
45.OTP Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	89 323	Węgry	13 168	14 500	7,38%
46.POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 636	Rzeczpospolita Polska	738	860	0,44%
47.POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 396	Rzeczpospolita Polska	5 942	6 225	3,17%
48.Plaza Centers NV	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	118 362	Holandia	1 318	1 326	0,67%
49.Allgemeine Baugesellschaft Porr AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 757	Austria	2 833	2 803	1,43%
50.PROCAD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 925	Rzeczpospolita Polska	152	217	0,11%
51.Radpol S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 640	Rzeczpospolita Polska	387	671	0,34%
52.RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 313	Austria	14 845	15 209	7,74%
53.Ruch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 378	Rzeczpospolita Polska	147	215	0,11%
54.HACI OMER SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	403 618	Turcja	5 387	5 629	2,86%
55.Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	54 250	Austria	10 569	10 548	5,37%
56.Sekerbank TAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	161 700	Turcja	3 024	3 236	1,65%
57.STRABAG AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	7 399	Niemcy	7 352	7 272	3,70%
58.SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 650	Rzeczpospolita Polska	6	8	0,00%
59.TELFORCEONE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 213	Rzeczpospolita Polska	636	605	0,31%
60.Turkiye Halk Bankasi AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	235 430	Turcja	4 187	4 236	2,15%
61.Turkiye Is Bankasi	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	262 990	Turcja	3 490	3 444	1,75%
62.Turkiye Vakiflar Bankasi	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	442 500	Turcja	3 123	3 185	1,62%
63.Uniqa Versicherungen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 310	Austria	837	780	0,40%
64.Wiener Staetische Allgemeine Versicherung AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 509	Austria	1 122	1 095	0,56%
65.XXI Century Investments PLC.	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 640	Cypr	414	464	0,24%
66.YAPI VE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	492 586	Turcja	3 078	3 063	1,56%

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
67.YAPI KREDI KORAY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	158 535	Turcja	1 422	1 424	0,73%
68.Yapi Kredi Sigorta AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	49 100	Turcja	1 087	1 045	0,53%
69.ZENTIVA A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 906	Czechy	553	549	0,28%

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
<b>Prawa do akcji – RAZEM</b>			11 021		138	177	0,09%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			11 021		138	177	0,09%
1.Budvar	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 228	Rzeczpospolita Polska	64	85	0,04%
2.Kredyt Inkaso	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 616	Rzeczpospolita Polska	67	82	0,04%
3.Moj	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 177	Rzeczpospolita Polska	7	10	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>			7 653		-	2	0,00%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			3		-	0	0,00%
1.ECARD S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2.Zakłady Tworzyw Sztucznych Ząbkowice-ERG S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3.Hygienika S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku</i>			7 650		-	2	0,00%
1.SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 650	Rzeczpospolita Polska	-	2	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>			20 000		455	414	0,21%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			20 000		455	414	0,21%
1. Konzern Galnaftogaz	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	20 000	Stany Zjednoczone	455	414	0,21%

Warranty subskrypcyjne	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>Warranty subskrypcyjne - RAZEM</b>			3 332		815	791	0,40%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			3 332		815	791	0,40%
1. IMB warrant	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 332	Austria	815	791	0,40%



**Bilans**

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

	<b>30.06.2007</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>196 577</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 449
2. Należności	6 032
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	23 459
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	149 846
- dłużne papiery wartościowe	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	791
- dłużne papiery wartościowe	-
6. Nieruchomości	-
7. Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>26 058</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>170 519</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>165 905</b>
1. Kapitał wpłacony	170 297
2. Kapitał wypłacony	(4 392)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>579</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	172
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	407
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 035</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>170 519</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba
A	638 181,659
S	1 604 593,544
T	599 389,900
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	59,85
S	60,00
T	60,15

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	22.12.2006 - 30.06.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>687</b>
1. Dywidendy	556
2. Przychody odsetkowe	102
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	26
4. Pozostałe	3
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>515</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	447
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	67
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	-
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-
5. Koszty odsetkowe	1
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-
7. Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>515</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>172</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 442</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	407
- z tytułu różnic kursowych	766
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	4 035
- z tytułu różnic kursowych	(653)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>4 614</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,89
S	1,60
T	1,71

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 22.12.2006r.– 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))

	22.12.2006 - 30.06.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	4 614
a) przychody z lokat netto	172
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	407
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 035
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	4 614
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:	165 905
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	170 297
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(4 392)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	170 519
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	170 519
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 021
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	689 141,539
S	1 682 988,614
T	616 401,179
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	50 959,880
S	78 395,070
T	17 011,279
c) saldo zmian	
A	638 181,659
S	1 604 593,544
T	599 389,900
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	689 141,539
S	1 682 988,614
T	616 401,179
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	50 959,880
S	78 395,070
T	17 011,279
c) saldo zmian	
A	638 181,659
S	1 604 593,544
T	599 389,900

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
A	638 181,659
S	1 604 593,544
T	599 389,900
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	
A	50,00
S	50,00
T	50,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	59,85
S	60,00
T	60,15
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	37,65%
S	38,22%
T	38,79%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	49,44
data wyceny	2007-01-10
S	49,45
data wyceny	2007-01-10
T	49,46
data wyceny	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	59,85
data wyceny	2007-06-29
data wyceny	2007-06-30
S	60,00
data wyceny	2007-06-29
data wyceny	2007-06-30
T	60,15
data wyceny	2007-06-29
data wyceny	2007-06-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	59,85
data wyceny	2007-06-29
S	60,00
data wyceny	2007-06-29
T	60,15
data wyceny	2007-06-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	3,94%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,42%

\* Ze względu na fakt, iż fundusz rozpoczął działalność 22 grudnia 2006 roku prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest pierwszą wyceną jednostki w okresie sprawozdawczym.

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 22 grudnia 2006 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 ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmują 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 ujmują 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 Tw 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 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) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - b) 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,
  - c) 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,
  - d) składników lokat innych niż w podpunktach a) – c)- według wartości godziwej spełniającej warunki

wiarygodności określone w pkt 8. 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.

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 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu zbytych j.u.	4 696
Z tytułu dywidendy	327
Z tytułu odsetek	1
Pozostałe, w tym:	1 008
- zapisy na papiery wartościowe	563

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

Zobowiązania funduszu	30.06.2007 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	24 553
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	128
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	512
Pozostałe zobowiązania	865

**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
<b>I. Banki</b>			16 449
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	9 570	9 570
2. ING Bank Śląski S.A.	GBP	13	75
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	2 068	271
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 735	6 533

22.12.2006r. – 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
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 455	2 455
2. ING Bank Śląski S.A.	HUF	5 071	78
3. ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	28
4. ING Bank Śląski S.A.	CZK	270	35
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	6	16
6. ING Bank Śląski S.A.	EUR	167	629



**Nota 5. Ryzyka**

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.  
Nie dotyczy
- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.  
  
Nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) CZK	3 752	1,91%
b) EUR	51 838	26,37%
c) GBP	3 363	1,71%
d) HUF	15 963	8,12%
e) TRY	41 243	20,98%
f) USD	3 490	1,77%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	414	0,21%
3. Warranty		
a) EUR	791	0,40%

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2007 w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>23 459</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	23 459
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</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>196 577</b>
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty			16 449
	PLN	9 570	9 570
	GBP	13	75
	CZK	2 068	271
	EUR	1 735	6 533
Należności	PLN		6 032
	PLN	5 758	5 758
	EUR	3	13
	CZK	33	4
	TRY	121	257
	EEK	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	23 459	23 459
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		149 846
	PLN	29 783	29 783
	CZK	28 619	3 752
	EUR	13 875	52 252
	GBP	600	3 363
	HUF	1 042 389	15 963
	TRY	19 370	41 243
	USD	1 247	3 490
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	EUR	210	791
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>26 058</b>
	PLN	4 868	4 868
	CZK	4 685	614
	EEK	658	158
	EUR	2 688	10 122
	GBP	103	575
	HUF	191 425	2 931
	TRY	2 869	6 108
	USD	244	682

22.12.2006r. - 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	766	-	-	636
Kwity depozytowe	-	-	-	3
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	14
<b>Razem</b>	<b>766</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653</b>

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar australijski	2,3778	AUD
2. Funt brytyjski	5,6005	GBP
3. Korona czeska	0,1311	CZK
4. Euro	3,7658	EUR
5. Lira turecka	2,1292	TRY
6. Forint węgierski	1,5314	100 HUF
7. Korona estońska	0,2407	EEK
6. Dolar amerykański	2,7989	USD

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

22.12.2006r. – 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	407	4 035
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)	22.12.2006r. - 30.06.2007r.
Część stała wynagrodzenia	447

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Brak danych porównawczych za rok 2005 i 2006 wynika z faktu, iż Fundusz został założony w grudniu 2006 roku.

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	170 519
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	-
A	59,85
S	60,00
T	60,15

## 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, 22.08.2007 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 22 grudnia 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo