

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH
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.

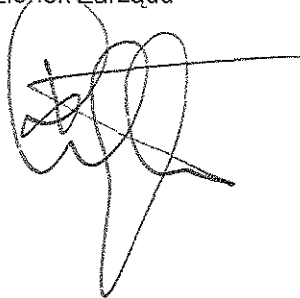
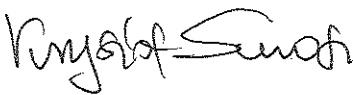
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

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 FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH
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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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 28.813 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 29.413 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 648 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 13.201 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

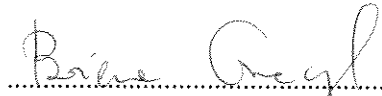
Zakres przeglądu

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

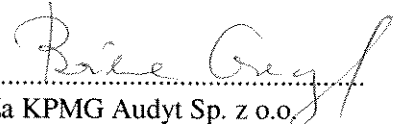
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych 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.

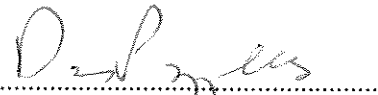
Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



.....
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 Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, które obejmuje:

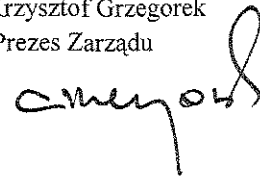
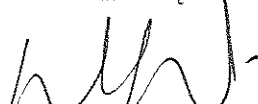
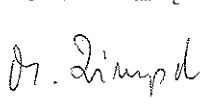
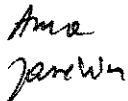
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 29 413 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 648 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
5. Noty objaśniające
6. 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:

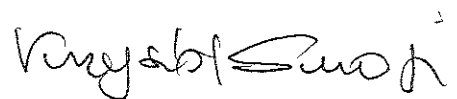
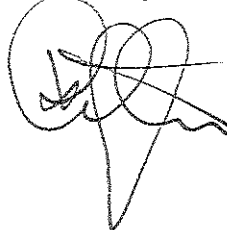
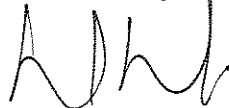
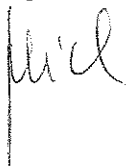


W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michalkiewicz 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.....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające.....	13
Informacja dodatkowa.....	21

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 22 maja 2006 r.

Numer rejestru: RFi 232

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 maja 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. 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.
3. Fundusz jest funduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:
 - a. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ.U. Nr 146, poz. 1546)
 - c. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
 - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowychpod warunkiem, że nie więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz może lokować bezpośrednio do 34 % (trzydziestu czterech procent) aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji) wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w inne lokaty wskazane w Lokatach Funduszu
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w pkt. 1 ust. a)-c), a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. 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. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 3,4% dla jednostek typu A, 2,9% dla jednostek typu S i 2,4% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 3, poniżej kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt. 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt. 4 - 5 oraz w pkt. 7 - 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt. 4 – 5 i pkt. 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/08/2006 z dnia 9 sierpnia 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 sierpnia 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

3,4% do 0,7% - dla jednostek uczestnictwa typu A

2,9% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

2,4% do 0,5% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Od 31 grudnia 2006 roku stawki te nie uległy zmianie.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	818	896	2,97%	1 109	1 197	7,33%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	27 913	28 917	95,93%	13 974	14 517	88,93%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	28 731	28 813	98,90%	15 083	15 714	96,26%

2) Tabele uzupełniające

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE-RAZEM				10 720	818	896	2,97%
Notowane na aktywnym rynku regulowanym				10 720	818	896	2,97%
iShares MSCI Canada Index Fund	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	iShares MSCI Canada Index Fund, Exchange Traded Fund	10 720	818	896	2,97%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ-RAZEM					231 572,4864	27 913	28 917	95,93%
Nienotowane na rynku aktywnym					231 572,4864	27 913	28 917	95,93%
FRANKLIN MUTUAL BEACON FD-I CAP USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	130 526	5 377	5 604	18,59%
JP Morgan Emerging Markets Equity A (acc)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	11 865	664	705	2,34%
JPMorgan JF China	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	11 796	824	902	2,99%
Merrill Lynch European Fund	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	13 041,06	3 902	4 162	13,81%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Merrill Lynch US Basic Value Fund	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	11 957	1 937	1 924	6,38%
MFS Meridian EUROPEAN VALUE	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFS MERIDIAN FUNDS	Luksemburg	24 607	2 054	2 089	6,93%
PICTET FUNDS (LUX) Japanese Equity Selection-P Cap	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	9 166,4245	3 686	3 463	11,50%
Pictet Funds (LUX) Pacific (Ex Japan) Index P.Cap	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	1 474	1 098	1 183	3,92%
PICTET FUNDS-EUROPE INDEX P-Cap	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	3 774,0019	1 845	2 068	6,86%
SHS Parvest Europe Dividend Classci Cap	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PARVEST FUNDS	Luksemburg	6 114	2 083	2 057	6,82%
Vontobel Fund Emerging Markets Equity A (acc)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	VONTOBEL FUNDS	Luksemburg	2 073	2 655	2 888	9,58%
VONTOBEL FUND US EQUITY	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	VONTOBEL FUNDS	Luksemburg	5 179	1 788	1 872	6,21%

Bilans

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa	30 145	16 324
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131	568
2. Należności	201	42
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	896	1 197
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28 917	14 517
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	732	112
III. Aktywa netto	29 413	16 212
IV. Kapitał funduszu	28 395	15 842
1. Kapitał wpłacony	56 639	28 142
2. Kapitał wypłacony	(28 244)	(12 300)
V. Dochody zatrzymane	(64)	(261)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(514)	(410)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	450	149
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 082	631
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	29 413	16 212
Kategorie jednostek uczestnictwa		Liczba
A	204 812,534	114 671,846
S	233 528,649	114 319,074
T	116 259,306	87 116,637
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	52,95	51,22
S	53,05	51,29
T	53,15	51,36

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2007-30.06.2007	22.05.-31.12.2006
I. Przychody z lokat	29	79
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	26
2) Przychody odsetkowe	14	53
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-
4) Pozostałe	13	-
II. Koszty funduszu	133	489
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	75	101
2) Koszty odsetkowe	1	1
3) Opłaty dla depozytariusza	57	29
4) Ujemne saldo różnic kursowych	-	354
5) Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	4
6) Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	133	489
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(104)	(410)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	752	780
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	301	149
z tytułu różnic kursowych	(314)	(110)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	451	631
z tytułu różnic kursowych	(826)	(813)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	648	370
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa
A	1,13	1,14
S	1,14	0,94
T	1,31	1,51

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 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.

Brak danych w rachunku wyników i w notach za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wynika z faktu, iż fundusz został założony 22 maja 2006 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	22.05-31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 212	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	648	370
a) przychody z lokat netto	(104)	(410)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	301	149
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	451	631
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	648	370
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z 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:	12 553	15 842
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 497	28 142
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 944	12 300
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 201	16 212
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 413	16 212
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 750	13 407
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	229 872,518	205 802,010
S	272 922,069	264 204,919
T	74 502,846	111 441,860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	139 731,830	91 130,164
S	153 712,494	149 885,845
T	45 360,177	24 325,223
c) saldo zmian		
A	90 140,688	114 671,846
S	119 209,575	114 319,074
T	29 142,669	87 116,637
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	435 674,528	205 802,010
S	537 126,988	264 204,919
T	185 944,706	111 441,860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	230 861,994	91 130,164
S	303 598,339	149 885,845
T	69 685,400	24 325,223
c) saldo zmian		
A	204 812,534	114 671,846
S	233 528,649	114 319,074
T	116 259,306	87 116,637

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	204 812,534	114 671,846
S	233 528,649	114 319,074
T	116 259,306	87 116,637
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	51,22	50,00
S	51,29	50,00
T	51,36	50,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	52,95	51,22
S	53,05	51,29
T	53,15	51,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	6,81%	4,12%
S	6,92%	4,36%
T	7,03%	4,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,35	47,35
data wyceny	19-03-2007	10-08-2006
S	50,43	47,40
data wyceny	19-03-2007	10-08-2006
T	50,51	47,44
	15-03-2007	
data wyceny	19-03-2007	10-08-2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	54,17	51,36
data wyceny	18-06-2007	25-10-2006
S	54,27	51,42
data wyceny	18-06-2007	25-10-2006
T	54,37	51,48
data wyceny	18-06-2007	25-10-2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	52,97	51,23
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
S	53,06	51,29
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
T	53,16	51,36
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym**:	1,08%	6,25%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,61%	1,27%

* Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym policzona została w stosunku rocznym.

** Dane prezentowane są w ujęciu rocznym.

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 prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
- 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:
 - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

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

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

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu

obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na 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 (certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,

- b) depozyty bankowe – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
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 w tys. zł	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	146	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	51	34
Z tytułu dywidendy	4	8
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	-

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu w tys. zł	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	637	72
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	95	40
- zobowiązania wobec TFI	15	30
- zobowiązania z tytułu opłat dla depozytariusza	33	8

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

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			131
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	45	45
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	2
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	30	84

31.12.2006 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			568
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	369	369
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	16	59
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	48	140

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			1 272
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	485	485
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	52	199
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	210	588

22.05.2006r. – 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			1 734
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	438	438
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	36	138
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	398	1 158

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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Certyfikaty inwestycyjne		
a) USD	896	2,97%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. Tytuły uczestnictwa		
a) EUR	10 376	34,42%
b) JPY	3 463	11,49%
c) USD	15 078	50,01%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy

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.
Aktywa	PLN		30 145
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		131
	PLN	45	45
	EUR	1	2
	USD	30	84
Należności	PLN		201
	PLN	52	52
	EUR	12	46
	USD	37	103
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		896
	USD	320	896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		28 917
	EUR	2 755	10 376
	JPY	152 888	3 463
	USD	5 387	15 078
Nieruchomości			
Pozostałe aktywa			
Zobowiązania	PLN		732
	PLN	686	686
	USD	16	46

31.12.2006 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
Aktywa	PLN		16 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		568
	PLN	369	369
	EUR	16	59
	USD	48	140
Należności	PLN		42
	PLN	30	30
	EUR	1	4
	USD	3	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 197
	USD	411	1 197
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		14 517
	EUR	1 335	5 115
	JPY	73 172	1 790
	USD	2 615	7 612
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
Zobowiązania	PLN		112
	PLN	112	112

30.06.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	61	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	253	826
Inne	-	-		
Razem	-	-	314	826

31.12.2006 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	62
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	110	751
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	110	813

Sredni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,7989	USD
2. Euro	3,7658	EUR
3. Jen japoński	2,2653	100 JPY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	117	(10)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	184	461

22.05.2006 r. – 31.12.2006 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	88
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	149	543

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01-30.06.2007	22.05 - 31.12.2006r.
Część stała wynagrodzenia	75	101

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007	31.12.2006r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. Zł	29 413	16 212
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł		
A	52,95	51,22
S	53,05	51,29
T	53,15	51,36

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 Funduszy Akcji Zagranicznych 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 1 stycznia 2007 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


Paweł Trapszo