

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 22 maja do 31 grudnia 2006 roku

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać Państwu sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Dzięki dynamicznie rozwijającej się gospodarce, rok 2006 był kolejnym rokiem hossy na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główny indeks WIG wzrósł o 41,6%, do poziomu 50 411,82 pkt. Z przyjemnością informujemy, że podobnie jak w poprzednich latach, specjaliści zarządzający Funduszami Arka znaleźli się wśród tych, którzy najlepiej wykorzystali sprzyjającą koniunkturę. Potwierdzeniem ich umiejętności, doświadczenia, wiedzy i konsekwencji w realizacji przyjętej strategii są stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Fundusz Arka BZ WBK Obligacji FIO z roczną stopą zwrotu w okresie 30.12.2005 – 29.12.2007 w wysokości 5,9% (dot. jednostki uczestnictwa kategorii A) osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy obligacji. Fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO osiągnął roczną stopę zwrotu w wysokości 34,8% i był to drugi wynik wśród funduszy zrównoważonych. Drugie miejsce w swojej kategorii osiągnął również fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO. Inwestycja w jednostki uczestnictwa kategorii A tego funduszu przyniosła roczną stopę zwrotu w wysokości 19,2%. Bardzo dobrymi wynikami na tle konkurencyjnych funduszy wyróżnił się fundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO. Roczna stopa zwrotu jednostki uczestnictwa tego funduszu wyrażona w euro wyniosła 1,0%*, natomiast wartość jednostki wyrażona w złotych wzrosła o 0,2%.

Bardzo dobre wyniki osiągnęły także pozostałe otwarte fundusze z rodziny Arka: roczna stopa zwrotu funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO wyniosła 50,3%, natomiast roczna stopa zwrotu funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO wyniosła 3,9%.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte. Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIŻ osiągnął wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 102,07 zł na koniec 2005 roku, do 120,94 zł na dzień 29 grudnia 2006 roku. Na koniec grudnia 2006 r. fundusz kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1 miliarda zł netto. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIŻ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 138,49 zł na koniec 2005 roku, do 149,35 zł na dzień 29 grudnia 2006 roku.

W roku 2006 wzbogaciliśmy naszą ofertę o dwa nowe fundusze inwestujące na rynkach międzynarodowych. W dniu 22 maja 2006 r. zarejestrowany został fundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, który inwestuje zgromadzone środki w tytuły uczestnictwa renomowanych instytucji wspólnego inwestowania działających na światowych rynkach akcji. Pozwala to osiągać potencjalnie bardzo wysokie zyski, przy jednoczesnym eliminowaniu ryzyka związanego z uzależnieniem od koniunktury na jednym rynku za pomocą dywersyfikacji zarówno geograficznej, jak i branżowej. W dniu 22 grudnia 2006 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych został wpisany fundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO inwestujący przede wszystkim w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium państw Europy Wschodniej i Środkowej. Fundusz został utworzony z myślą o wykorzystaniu dużego potencjału wzrostu tego regionu Europy.

Na dzień 29 grudnia 2006 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 17,19 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA w rynku polskich funduszy wzrósł z 12,6% na koniec 2005 roku do 17,4% na koniec grudnia 2006 roku. Wraz ze wzrostem aktywów netto funduszy o 9,5 mld w ciągu roku, powiększyło się znacząco grono Uczestników Funduszy zarządzanych przez nasze Towarzystwo.

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 17 kwietnia 2007 r.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 30 grudnia 2005 roku oraz 29 grudnia 2006 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 22 maja do 31 grudnia 2006 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	10
5. Bilans	11
6. Rachunek wyniku z operacji	11
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	12
8. Noty objaśniające	13
9. Informacja dodatkowa	17
10. Oświadczenie depozytariusza	18

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 31 grudnia 2006 r. o wartości 15 714 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 16 212 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 22 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 370 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 16 212 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego,

w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za okres od 22 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 ust.1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Za KPMG Audyty Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Za KPMG Audyty Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

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 Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 22 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 16 212 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 22 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 370 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

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 rozdziale,
 - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod 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 Lokalach Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły 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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 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.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

31.12.2006 r.			
SKŁADNIKI LOKAT	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. Jednostki uczestnictwa	-	-	-
10. Certyfikaty inwestycyjne	1 109	1 197	7,33%
11. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 974	14 517	88,93%
12. Wierzytelności	-	-	-
13. Weksle	-	-	-
14. Depozyty	-	-	-
15. Inne	-	-	-
SUMA	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				12 810	1 109	1 197	7,33%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				12 810	1 109	1 197	7,33%
iShares MSCI Australia Index Fund	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	iShares MSCI Australia Index Fund, Exchange Traded Fund	5 000	331	348	2,13%
iShares MSCI Canada Index Fund	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	iShares MSCI Canada Index Fund, Exchange Traded Fund	6 710	509	493	3,02%
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ IM	iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund, Exchange Traded Fund	1 100	269	356	2,18%

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					118 731	13 974	14 517	88,93%
<i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>					118 731	13 974	14 517	88,93%
PICTET FUNDS (LUX) JAPANESE EQUITIES P- CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	8 604	1 824	1 790	10,97%
PICTET FUNDS (LUX) EUROPE INDEX P- CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS	Luksemburg	5 009	2 431	2 567	15,72%
FRANKLIN TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND- I CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	6 683	323	380	2,33%
FRANKLIN MUTUAL BEACON FD-I CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	72 098	2 843	2 994	18,34%
VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY A2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	VONTOBEL FUNDS	Luksemburg	483	539	627	3,84%
VONTOBEL FUND US EQUITY A2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	VONTOBEL FUNDS	Luksemburg	8 420	2 906	2 985	18,29%
MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS EMERGING MARKETS FUND- CLASS A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	8 876	592	626	3,83%
MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS EUROPEAN FUND- CLASS A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MERRILL LYNCH INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	8 558	2 516	2 548	15,61%

Bilans	
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))	
	31.12.2006 r.
I. Aktywa	16 324
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	568
2. Należności	42
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 197
- dłużne papiery wartościowe	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 517
- dłużne papiery wartościowe	-
6. Nieruchomości	-
7. Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	112
III. Aktywa netto	16 212
IV. Kapitał funduszu	15 842
1. Kapitał wpłacony	28 142
2. Kapitał wypłacony	(12 300)
V. Dochody zatrzymane	(261)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(410)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	149
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	631
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	16 212
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba
A	114 671,846
S	114 319,074
T	87 116,637
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	51,22
S	51,29
T	51,36

Rachunek wyniku z operacji	
(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))	
	22.05-31.12.2006 r.
I. Przychody z lokat	79
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	26
2) Przychody odsetkowe	53
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-
4) Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	489
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	101
2) Koszty odsetkowe	1
3) Opłaty dla depozytariusza	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)	489
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(410)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	780
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	149
- z tytułu różnic kursowych	(110)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	631
- z tytułu różnic kursowych	(813)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	370
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa
A	1,14
S	0,94
T	1,51

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 22.05-31.12.2006 r. 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 31.12.2006 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto	
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))	
22.05-31.12.2006 r.	
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	370
a) przychody z lokat netto	(410)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	149
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	631
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	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:	15 842
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 142
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	12 300
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 212
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 212
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 407
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-
A	205 802,010
S	264 204,919
T	111 441,860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-
A	91 130,164
S	149 885,845
T	24 325,223
c) saldo zmian	-
A	114 671,846
S	114 319,074
T	87 116,637
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-
A	205 802,010
S	264 204,919
T	111 441,860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-
A	91 130,164
S	149 885,845
T	24 325,223
c) saldo zmian	-
A	114 671,846
S	114 319,074
T	87 116,637
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-
A	114 671,846
S	114 319,074
T	87 116,637
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*	50,00
A	50,00
S	50,00
T	50,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	51,22
A	51,22
S	51,29
T	51,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	2,44%
A	4,12%
S	4,36%
T	4,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	47,35
A	47,35
data wyceny	10.08.2006
S	47,40
data wyceny	10.08.2006
T	47,44
data wyceny	10.08.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	51,36
A	51,36
data wyceny	25.10.2006
S	51,42
data wyceny	25.10.2006
T	51,48
data wyceny	25.10.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	51,23
A	51,23
data wyceny	29.12.2006
S	51,29
data wyceny	29.12.2006
T	51,36
data wyceny	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym***:	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,27%

* Ze względu na fakt, iż fundusz został założony w 2006 roku prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest pierwszą wyceną jednostki w okresie sprawozdawczym.

** 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 22 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

– Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

– Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

– Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

– Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

– Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.

– 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 wykisowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

– Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godzinę 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 uwzględnienia 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	31.12.2006 r.
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	34
Z tytułu dywidendy	8
Z tytułu odsetek	-
Pozostałe, w tym:	-

Nota 3. Zobowiązania funduszu

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

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

22.05.2006 r.-31.12.2006 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006 r. w tys. zł
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

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.**
Nie dotyczy.
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.**
Nie dotyczy.
- 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	1 197	7,33%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. Jednostki uczestnictwa		
a) EUR	5 115	31,33%
b) JPY	1 790	10,97%
c) USD	7 612	46,63%

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

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

31.12.2006 r.				
Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie 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

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	2,9105	USD
2. Euro	3,8312	EUR
3. Jen japoński	2,4463	JPY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)	22.05-31.12.2006 r.
Część stała wynagrodzenia	101

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Brak danych porównawczych za lata 2004,2005 wynika z faktu, iż Fundusz został założony w roku 2006.

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	16 212
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	
A	51,22
S	51,29
T	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.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 roku

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 22 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801 (opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

lub +48 22 541 78 78

internet: www.arka.pl