

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., 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 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2008 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie dominowały spadki, szczególnie głębokie w styczniu oraz w czerwcu tego roku. Początkowo zasadniczą przyczyną spadków były obawy o kondycję sektora finansowego, przede wszystkim w USA, w związku z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. W drugim kwartale 2008 roku rynki akcji pozostawały pod presją drożących surowców, szczególnie ropy naftowej, rosnącej w wyniku tego inflacji i zapowiedzi podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. W Polsce dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do spadków cen akcji było istotne przewartościowanie wielu małych i średnich spółek, do którego doszło w pierwszej połowie 2008 roku.

W ocenie zarządzających funduszami Arka czynniki, które spowodowały obecną falę spadków na rynku akcji przestaną oddziaływać w długim okresie, co wobec obecnych, niskich cen akcji oznacza, że rynek akcji jest atrakcyjny. W tej chwili bardzo ryzykowna jest strategia wycofywania środków z rynku akcji i próba powrotu przy niższych poziomach cenowych. Trudno bowiem przewidzieć, kiedy akcje przestaną spadać, a poprawa nastrojów na rynkach akcji może szybko doprowadzić do istotnego wzrostu notowań.

W skali pierwszego półroczu stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2007 r. - 30.06.2008 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	-54,20%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	-34,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	-21,07%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	4,12%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	5,13%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-12,12%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	0,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	-45,44%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	-34,92%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	-22,31%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	-61,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	-52,03%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN**)	-43,57%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR***)	-35,17%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN****)	-23,52%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*****)	-10,43%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*****)	7,64%

Stopy zwrotu funduszy zostały policzone w skali całego roku.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub w dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych), przeliczone zostały odpowiednio na euro lub na dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

** stopa zwrotu w okresie 26.10.2007 – 30.06.2008

*** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 26 października 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

**** stopa zwrotu w okresie 21.12.2007 – 30.06.2008

***** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro i w usd, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 21 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21

W pierwszym półroczu 2008 roku dwa fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji FIO osiągnęły sukces w międzynarodowych zestawieniach. W rankingu agencji Morningstar otrzymały najwyższą notę (pięć gwiazdek) w perspektywie 3 i 5 lat. Arka BZ WBK Akcji FIO była oceniana w kategorii funduszy akcji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej z wyłączeniem Rosji, a Arka BZ WBK Obligacji FIO – w kategorii funduszy obligacji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej. Oba fundusze zajęły też czołowe miejsca w zestawieniu agencji Lipper z grupy Reuters wśród funduszy inwestujących w Europie Środkowo-Wschodniej. Kryterium była pięcioletnia stopa zwrotu na koniec 2007 roku.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również trzy fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 615,85 mln zł. W dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych netto. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście inwestycji komercyjnych oraz pięć projektów mieszkaniowych, w tym jeden na zakupionych bezpośrednio przez Fundusz czterech nieruchomościach położonych w Lublinie. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz ten osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,84% w skali roku.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ to nowy fundusz zamknięty zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A. Publiczną emisję certyfikatów przeprowadzono w dniach 31 marca - 25 kwietnia 2008 roku, a fundusz został zarejestrowany 29 maja 2008 roku. Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ zamknęła się kwotą 160,39 mln zł.

Sukcesem zakończyła się również subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ, przeprowadzona w dniach 5 - 29 maja 2008 roku. Subskrypcja została przeprowadzona we współpracy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. Nabywcy w transzy detalicznej, instytucjonalnej oraz specjalnej objęli certyfikaty o łącznej wartości 209 835 541 zł, zaś rejestracja Funduszu nastąpiła w dniu 14 lipca 2008 roku.

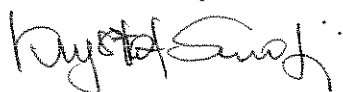
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 mld zł, co plasuje Towarzystwo na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo 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



Poznań, dnia 13 sierpnia 2008 r.



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 OBLIGACJI EUROPEJSKICH
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 43.685 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 43.662 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2.941 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 10.469 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego 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.

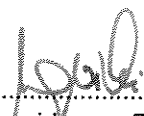



Wniosek

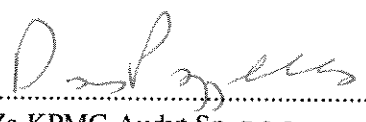
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

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


.....
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

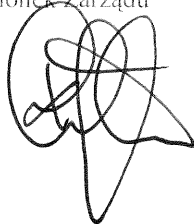
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 43 685 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 43 662 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 941 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto funduszu w wysokości 10 469 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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

Monika Michałkiewicz
Dyrektor Rachunkowości
Główna Księgowa
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszy)

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

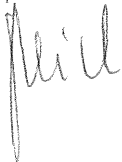


Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Data: 13 sierpnia 2008 r.

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 Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO)

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 12 sierpnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 141

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 12 sierpnia 2003 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe, ich udział nie może być niższy niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent).
3. Do 100% (sto procent) aktywów Fundusz może lokować poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Przy czym co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) tych aktywów muszą stanowić lokaty denominowane w EURO.
4. Fundusz może lokować do 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż EURO, z tym, że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć procent) aktywów Funduszu.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w EURO przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

- 1) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 3) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
- 4) Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 5) Fundusz lokuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard&Poors* lub *Moody's*.
- 6) Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego emitent i gwarant mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta.
- 7) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

61-739 Poznań, Pl. Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku.

IV. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym, wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 03/01/2006 z dnia 16 stycznia 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 17 stycznia 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

2,2% do 1,4% - dla jednostek uczestnictwa typu A

1,9% do 1,1% - dla jednostek uczestnictwa typu S

1,6% do 0,8% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/10/2006 z dnia 26 października 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 26 października 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

1,4% do 0,7% - dla jednostek uczestnictwa typu A

1,1% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

0,8% 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.

Stawki opłat za zarządzanie nie zmieniły się od 31 grudnia 2006 roku.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2008 r.			31.12.2007 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	4 391	3 378	7,71%	4 391	3 607	6,63%
7. Dłużne papiery wartościowe	45 381	40 307	92,06%	53 516	50 270	92,46%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	49 722	43 685	99,77%	57 907	53 877	99,09%

2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procento wy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne- RAZEM										10	4 391	3 378	7,71%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>										10	4 391	3 378	7,71%
RHBLZ090520	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009-05-20	zmiennie	hipoteczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 354 200	10	4 391	3 378	7,71%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procento wy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								260 014 501	45 381	40 307	92,06%
1. O terminie wykupu do 1 roku								9 001	16 092	14 430	32,96%
a) Obligacje								9 001	16 092	14 430	32,96%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								8 000	12 249	11 006	25,14%
TURKEY080813	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	Turcja	2008-08-13	zerokuponowe	864 050	5 000	758	846	1,93%
POLAND090115	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-01-15	stałe	10 062 600	3 000	11 491	10 160	23,21%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								1	1	1	0,00%
OK0808	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	1 000	1	1	1	0,00%
<i>III. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								1000	3 842	3 423	7,82%
BCRBK1208	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banca Comerciala Romana	Rumunia	2008-12-05	stałe	3 354 200	1 000	3 842	3 423	7,82%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								260 005 500	29 289	25 877	59,10%
a) Obligacje								260 005 500	29 289	25 877	59,10%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								260 005 500	29 289	25 877	59,10%
DBR310104	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2031-01-04	stałe	1 341 680	40 000 000	1 676	1 473	3,36%
DBR370104	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Republika Federalna Niemiec	Republika Federalna Niemiec	2037-01-04	stałe	7 379 240	220 000 000	6 593	6 544	14,95%
POLAND020116	Aktywny rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	stałe	5 366 720	1 600	5 473	4 847	11,07%
POLAND120312	Aktywny rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-03-12	stałe	1 677 100	500	1 916	1 721	3,93%
POLAND130205	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-02-05	stałe	1 677 100	500	1 822	1 655	3,78%

Półroczne sprawozdanie Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POLAND200415	Aktywny rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	1 341 680	400	1 342	1 190	2,72%
ROMA100702	Aktywny rynek regulowany	Börse-Dusseldorf	Rumunia	Rumunia	2010-07-02	stałe	3 018 780	900	4 047	3 179	7,26%
TURKEY120706	Aktywny rynek regulowany	Deutsche Börse Group	Turcja	Turcja	2012-07-06	stałe	4 025 040	1 200	4 718	3 891	8,89%
ZAGREB090713	Aktywny rynek regulowany	Börse-Stuttgart AG	Zagrebacka Banka	Chorwacja	2009-07-13	stałe	1 341 680	400	1 702	1 377	3,14%

Bilans

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	43 784	54 369
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86	483
2. Należności	13	9
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 884	43 828
- dłużne papiery wartościowe	36 884	43 828
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 801	10 049
- dłużne papiery wartościowe	3 423	6 442
II. Zobowiązania	122	238
III. Aktywa netto	43 662	54 131
IV. Kapitał funduszu	55 458	62 986
1. Kapitał wpłacony	194 330	190 110
2. Kapitał wypłacony	(138 872)	(127 124)
V. Dochody zatrzymane	(6 176)	(4 663)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 064	8 746
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15 240)	(13 409)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(5 620)	(4 192)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	43 662	54 131
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	452 291,750	493 621,910
S	415 474,718	488 565,794
T	114 889,323	162 474,458
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	44,11	46,94
S	44,61	47,44
T	45,05	47,89

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01. 2007 - 30.06.2007
I. Przychody z lokat	1 019	2 997	1 747
1. Przychody odsetkowe	1 019	2 997	1 747
II. Koszty Funduszu	701	1 196	522
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	156	435	241
2. Opłaty dla depozytariusza	13	26	13
3. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	0	-	-
4. Ujemne saldo różnic kursowych	532	735	268
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	701	1 196	522
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	318	1 801	1 225
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(3 259)	(3 627)	(1 347)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	(1 831)	(1 854)	(705)
- z tytułu różnic kursowych	(2 143)	(1 344)	(329)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	(1 428)	(1 773)	(642)
- z tytułu różnic kursowych	(769)	(2 284)	(719)
VII. Wynik z operacji	(2 941)	(1 826)	(122)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(2,95)	(1,52)	(0,05)
S	(3,03)	(1,61)	(0,07)
T	(3,02)	(1,79)	(0,21)

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 potrebnymi 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 30.06.2008 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 131	85 193
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(2 941)	(1 826)
a) przychody z lokat netto	318	1 801
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 831)	(1 854)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 428)	(1 773)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	(2 941)	(1 826)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	(7 528)	(29 236)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 220	8 197
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	11 748	37 433
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(10 469)	(31 062)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 662	54 131
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 637	69 474
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	53 784,801	78 931,124
S	77 515,560	135 162,414
T	0,000	20 816,384
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	95 114,961	323 357,304
S	150 606,636	413 672,280
T	47 585,135	93 877,523
c) saldo zmian		
A	(41 330,160)	(244 426,180)
S	(73 091,076)	(278 509,866)
T	(47 585,135)	(73 061,139)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 953 357,462	1 899 572,661
S	1 968 972,333	1 891 456,773
T	738 991,028	738 991,028
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 501 065,712	1 405 950,751
S	1 553 497,615	1 402 890,979
T	624 101,705	576 516,570
c) saldo zmian		
A	452 291,750	493 621,910
S	415 474,718	488 565,794
T	114 889,323	162 474,458

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	452 291,750	493 621,910
S	415 474,718	488 565,794
T	114 889,323	162 474,458
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	46,94	48,61
S	47,44	49,09
T	47,89	49,50
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	44,11	46,94
S	44,61	47,44
T	45,05	47,89
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(12,12%)	(3,44%)
S	(12,00%)	(3,36%)
T	(11,93%)	(3,25%)
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	44,11	46,64
data wyceny	2008-06-30	2007-12-11
S	44,61	47,14
data wyceny	2008-06-30	2007-12-11
T	45,05	47,58
data wyceny	2008-06-30	2007-12-11
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	48,29	50,00
data wyceny	2008-01-22	2007-01-30
S	48,81	50,49
data wyceny	2008-01-22	2007-01-30
T	49,28	50,92
data wyceny	2008-01-22	2007-01-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	44,11	47,24
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
S	44,61	47,74
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
T	45,05	48,20
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	2,84%	1,72%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63%	0,63%
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,04%

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.07.249.1859 z dnia 31 grudnia 2007 r.).

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 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% 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) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmujemy w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej 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) obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - c) składników lokat innych niż w podpunktach a) – b)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	8
Pozostałe	0	1
Razem	13	9

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	94	199
Pozostałe zobowiązania, w tym:	28	32
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	23	29
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	0	0
Razem	122	238

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2008r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			86
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	60	60
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	8	26

31.12.2007r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			483
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	64	64
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	117	419

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2008r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 076
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	144	144
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	278	932

01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 748
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	118	118
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	455	1 630

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 026
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A	PLN	64	64
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A	EUR	521	1 962

Nota 5. Ryzyka

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

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	15 563	35,54%
	średnie	7 267	16,60%
	wysokie	14 054	32,10%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	3 423	7,82%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	3 378	7,71%

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

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

Emitent	Wartość na dzień 30.06.2008 w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Republic of Romania	3 179	7,26%
2. REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	8 017	18,31%
3. SKARB PANSTWA	19 574	44,71%
4. Turcja	4 737	10,82%
5. ZAGREBACKA BANKA	1 377	3,14%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. BANCA COMERCIALA ROMANA	3 423	7,82%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	3 378	7,71%

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

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

Waluta	Wartość na dzień 30.06.2008 w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	36 037	82,31%
b) TRY	846	1,93%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. Listy zastawne		
a) EUR	3 378	7,71%
2. Dłużne papiery wartościowe		
a) EUR	3 423	7,82%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		43 784
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	60	60
	EUR	8	26
Należności	PLN		13
	PLN	13	13
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		36 884
	PLN	1	1
	EUR	10 744	36 037
	TRY	490	846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		6 801
	EUR	2 028	6 801
Zobowiązania	PLN		122
	PLN	102	102
	EUR	6	20

31.12.2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		54 369
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	64	64
	EUR	117	419
Należności	PLN		9
	EUR	9	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		43 828
	PLN	6	6
	EUR	11 966	42 862
	TRY	454	960
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		10 049
	EUR	2 805	10 049
Zobowiązania	PLN		238
	PLN	42	42
	EUR	55	196

01.01.2008r. – 30.06.2008r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 143	769
Razem	-	-	2 143	769

01.01.2007r. - 31.12.2007r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 344	2 284
Razem	-	-	1 344	2 284

01.01.2007r. - 30.06.2007r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu w tys. zł				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	298
Dłużne papiery wartościowe	-	-	329	421
Razem	-	-	329	719

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	3,3542	EUR
2. Lira turecka	1,7281	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2008 r. – 30.06.2008 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	(1 780)	(1 428)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(51)	-

01.01.2007 r. – 31.12.2007 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	(1 796)	(1 773)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(58)	-

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	(626)	(642)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(79)	-

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.	01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.
Część stała wynagrodzenia	156	435	241

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego w tys. zł	43 622	54 131	85 193
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	44,11	46,94	48,61
S	44,61	47,44	49,09
T	45,05	47,89	49,50

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**
Nie wystąpiły.
- E. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.



Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich 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 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anisiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapazo