

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	6
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	7
3. Bilans	11
4. Rachunek wyniku z operacji	12
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	12
6. Rachunek przepływów pieniężnych	13
7. Zestawienie lokat	14
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	15
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	16
10. Oświadczenie Depozytariusza	18

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej Arka Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 734 356,92 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 40 059,30 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 143,36 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 720 742,66 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie,

że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2001 r. nr 149, poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że list BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO). Do dnia 3 sierpnia 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Ochrona Kapitału FIO).

Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 30 stycznia 1998 roku numer KPWiG-4086-18/98-1071 udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka Fundusz Ochrony Kapitału. Arka Fundusz Ochrony Kapitału rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Decyzją z dnia 19 lutego 1999 roku numer DFN-409/8-14/99 Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie funduszu powierniczego Arka Fundusz Ochrony Kapitału w Arka Ochrona Kapitału Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

W dniu 30 maja 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4032-8/1-1/02-1220 z dnia 16 kwietnia 2002 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka Ochrona Kapitału Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 448) oraz statutu Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 9 sierpnia 1999 roku pod numerem RFJ 27.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu lokowane są w papiery wierzytelne i instrumenty rynku pieniężnego, przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych inwestycji. Jest to realizowane poprzez odpowiednie zarządzanie strukturą terminów zapadalności inwestycji Funduszu i wybór emitentów o największej wiarygodności. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji (w tym odsetki i dochody z wypłaconych dywidend) powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa.

Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
 - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku zorganizowanym,
 - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - (3) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
- 2) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
- 3) Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2.
- 4) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno Państwo należące do OECD.
- 5) Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3, w papiery wartościowe jednego emitenta przewyższają 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 6) Lokaty, o których mowa w pkt 3 i 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez NBP lub Skarb Państwa.
- 7) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
- 8) Fundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika oraz jeśli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 4 – 10 Statutu.
- 9) Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 7, nie może przewyższać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 10) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie, w przypadku gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym lub w określonej branży albo sektorze gospodarczym.
- 11) 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.
- 12) Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
- 13) W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) głosów.
- 14) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 15) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla

ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu.

- 16) Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie papierów wierzycielskich emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Przedmiotem starań zarządzającego Funduszem jest dbanie, aby udział tych papierów w aktywach Funduszu nie był niższy niż 70%.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

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.

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku. Porównywalne dane dotyczą okresu od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, a w przypadku zestawienia zmian w aktywach netto oraz zestawienia zmian w stanie lokat również okresu od 1 stycznia 2002 roku do 31 czerwca 2002 roku oraz okresu od 1 stycznia 2001 roku do 31 czerwca 2001 roku.

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

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości

Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

Fundusz zgodnie z paragrafem 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318) stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych do dnia 31 grudnia 2004 r. i sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 r. zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
- 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.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu

dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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, odsetki oraz odpis dyskonta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują koszty limitowane i nie-limitowane. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A,
 - 1,8% 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. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, 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.
- Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
- Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
- Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz na kwartał. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
- 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 (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

- 2.2. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu, obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem = $(WAN/JU$ danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem *

* $(1 + W/S$ z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))) *

* $(1 -$ (stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki / 365) * ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego)

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2]

gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,
 Dzień D – dzień wyceny.

Podział jednostek uczestnictwa

1. 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).
2. 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).
3. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 2, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
4. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 1, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 7.
5. 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).
6. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 5, 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 3.
7. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
8. Zamiana, o której mowa w pkt 3 - 4 oraz w pkt 6 - 7 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 3 - 4 i pkt 6 - 7, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
9. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu dokonywane jest w każdym dniu wyceny Funduszu (dzień, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie) według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym, to jest w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, z zastrzeżeniem pkt 2, według ogłoszonej przez rynek główny ceny rynkowej, rozumianej jako:
 - 1) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia,
 - 2) cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia,
 - 3) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego.
2. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1, wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz, – z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
3. Rynkiem głównym dla danego składnika aktywów funduszu jest rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena, była największa, z zastrzeżeniem pkt 4 i pkt 5.
4. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, przez składniki aktywów wprowadzane do notowań, rynkiem głównym będzie rynek, dla którego średnia wartość obrotu w ostatnim tygodniu miesiąca (poniedziałek – piątek) poprzedzającego miesiąc dokonania wyceny była największa.
5. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 4, rynkiem głównym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub CeTO S.A., przy czym dla instrumentów dłużnych będzie to CeTO S.A., o ile dany instrument jest tam notowany, a dla pozostałych instrumentów będzie to Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o ile dany instrument jest tam notowany.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą liniowego odpisu dyskonta lub liniowej amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
9. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1 i w pkt 2, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
10. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 i pkt 2 wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym

lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

11. Należne odsetki od lokat ujmują się w księgach rachunkowych memoriałowo.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zmiany w statutach Funduszy

W wycenie z dnia 29 sierpnia 2003 roku istniał tylko jeden typ jednostek. Z dniem 30 sierpnia 2003 r. wprowadzono podział jednostek uczestnictwa na trzy typy (A,S,T) różniące się stawką opłaty za zarządzanie.

Z dniem 30 sierpnia 2003 r. zaczęły obowiązywać zmiany w Statucie dotyczące m.in. wprowadzenia możliwości, wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych (Internet), wyboru przez uczestnika metody rozchodowania odkupywanych jednostek uczestnictwa:

- FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
- HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
- LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
- wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać umorzone.

Do dnia 30 sierpnia 2003 roku oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, ze środków Funduszu pokrywane były następujące koszty jego działalności: opłaty dla Depozytariusza, opłaty i prowizje maklerskie oraz

bankowe za transakcje portfelowe, koszty obsługi prawnej, płatności za wykonane usługi Agenta Transferowego, opłaty za prowadzenie obsługi księgowej, płatności na rzecz rewidentów za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłaty związane z drukiem i dystrybucją formularzy i prospektu informacyjnego i skrótu prospektu informacyjnego, koszty wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne konieczne opłaty ponoszone w związku z działalnością Funduszu. Powyższe koszty nie mogły przekroczyć w skali roku (liczonego jako 365 dni) 4% średniej Wartości Netto Aktywów Funduszu. Nadwyżka kosztów ponad limit była pokrywana ze środków Towarzystwa. Po dniu 30 sierpnia 2003 roku do kosztów limitowanych zaliczamy tylko wynagrodzenie Towarzystwa, które pobierane jest zgodnie z pkt 12 opisanych zasad ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział składników portfela lokat Funduszu został dokonany zgodnie z celem inwestycyjnym i specjalizacją Funduszu na:

1. papiery wartościowe dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu,
2. papiery wartościowe notowane i nienotowane na rynku zorganizowanym (ze wskazaniem rynku),
3. papiery wartościowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
4. papiery wartościowe dłużne o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu, warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej,
5. papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu (do 6 miesięcy i powyżej 6 miesięcy), warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Bilans

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

	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
I. Aktywa	737 007,18	893 992,95
1. Lokaty	720 742,66	885 096,17
1.1 Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
1.2 Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
1.3 Waluty	0,00	0,00
1.4 Papiery wartościowe	720 742,66	885 096,17
- obligacje	544 486,66	427 096,83
według ceny nabycia	543 336,80	426 781,08
- bony skarbowe	116 216,00	397 978,34
według ceny nabycia	111 309,49	388 386,47
- listy zastawne	60 040,00	60 021,00
według ceny nabycia	60 000,00	60 000,00
1.5 Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
1.6 Udziały w spółkach z o.o.	0,00	0,00
1.7 Wierzytelności	0,00	0,00
1.8 Inne	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	3 032,46	889,10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	3 032,46	889,10
4. Należności	13 232,06	8 007,68
- z tytułu zbytych lokat	29,48	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 286,69	157,45
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	10 915,89	7 849,24
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	0,00	0,99
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	0,00	0,00
II. Zobowiązania	2 650,26	3 334,14
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 242,43	1 301,71
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	5,47
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2,90	65,82
9. Pozostałe, w tym:	1 404,93	1 961,14
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	38,84	70,29
- zobowiązania wobec Towarzystwa	1 034,93	1 475,38
- zobowiązania publiczno-prawne	326,66	415,24
- zobowiązania wobec kontrahentów	4,50	0,23
III. Aktywa netto (I-II)	734 356,92	890 658,81
IV. Kapitał	617 967,75	814 328,93
1. Wpłacony	2 202 611,97	1 399 029,11
- jednostka typu A	1 200 537,02	1 000 133,16
- jednostka typu S	768 807,26	309 363,15
- jednostka typu T	233 267,69	89 532,80
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	1 584 644,22	584 700,18
- jednostka typu A	816 892,52	467 205,03
- jednostka typu S	609 442,26	86 639,36
- jednostka typu T	158 309,44	30 855,79
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	104 969,65	67 862,31
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 193,78	8 477,46
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	1 225,74	(9,89)
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	734 356,92	890 658,81
Liczba jednostek uczestnictwa	37 809 841,497	48 187 012,579
- jednostka typu A	24 856 292,184	32 774 818,345
- jednostka typu S	8 864 591,348	12 196 923,076
- jednostka typu T	4 088 957,965	3 215 271,158
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
- jednostka typu A	19,39	18,48
- jednostka typu S	19,46	18,49
- jednostka typu T	19,52	18,50

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2004 r.	01.01-31.12.2003 r.
I. Przychody z lokat	47 627,40	54 693,12
1. Odsetki	36 225,63	26 074,34
2. Odpis dyskonta	11 401,77	28 618,78
II. Koszty operacyjne	10 520,05	20 318,83
Koszty limitowane	10 392,02	20 068,40
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 392,02	17 871,90
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	409,20
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	1 752,98
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	0,00	1 351,47
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	27,80
5. Usługi prawne	0,00	2,62
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	3,90
Koszty nielimitowane	56,60	21,09
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	56,60	21,09
Amortyzacja premii	71,43	229,34
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0,00	2 196,51
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	10 520,05	18 122,32
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	37 107,35	36 570,80
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 951,95	(584,12)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 716,32	5 764,26
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 235,63	(6 348,38)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	40 059,30	35 986,68

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01-31.12.2004 r.	01.01-31.12.2003 r.	01.01-31.12.2002 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	890 658,81	722 631,90	131 788,60
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	40 059,30	35 986,68	34 186,19
a) przychody z lokat netto	37 107,35	36 570,80	25 416,72
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 716,32	5 764,26	2 821,01
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 235,63	(6 348,38)	5 948,46
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	40 059,30	35 986,68	34 186,19
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(196 361,19)	66 381,37	556 657,11
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	803 582,85	651 081,55	651 081,55
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	999 944,04	584 700,18	94 424,44
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	(196 361,19)	66 381,37	556 657,11
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	(156 301,89)	102 368,05	590 843,30
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	734 356,92	824 999,95	722 631,90
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	815 876,20	914 383,42	430 152,14
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 454 888,277	11 738 849,851	49 625 485,501
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 832 059,359	4 236 822,939	8 940 499,834
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(10 377 171,082)	7 502 026,912	40 684 985,667
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	103 819 223,629	61 364 335,352	49 625 485,501
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	66 009 382,132	13 177 322,773	8 940 499,834
c) saldo jednostek uczestnictwa	37 809 841,497	48 187 012,579	40 684 985,667
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		17,76	16,34
jednostka A	18,48		
jednostka S	18,49		
jednostka T	18,50		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			17,76
jednostka A	19,39	18,48	
jednostka S	19,46	18,49	
jednostka T	19,52	18,50	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			8,69%
jednostka A	4,92%	4,05%	
jednostka S	5,25%	4,11%	
jednostka T	5,51%	4,17%	

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.			
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum		17,76	16,34
jednostka A na dzień	18,48 02.01.2004 r.		
jednostka S na dzień	18,49 02.01.2004 r.		
jednostka T na dzień	18,50 02.01.2004 r.		02.01.2002 r.
b) maksimum			17,76
jednostka A na dzień	19,39 31.12.2004 r.	18,48 31.12.2003 r.	30.12.2002 r.
jednostka S na dzień	19,46 31.12.2004 r.	18,50 30.12.2003 r.	
jednostka T na dzień	19,52 31.12.2004 r.	18,51 30.12.2003 r.	
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
jednostka A	19,38	18,48	17,76
jednostka S	19,46	18,49	
jednostka T na dzień	19,52 31.12.2004 r.	18,50 31.12.2002 r.	31.12.2002 r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	1,28%	1,97%	2,04%
w aktywach netto	1,29%	1,98%	2,05%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa			
w aktywach	1,26%	1,95%	1,99%
w aktywach netto	1,27%	1,95%	2,00%

* Do wyliczenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)		
	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	196 166,65	(140 396,54)
I. Wpływy	2 538 889,00	6 886 065,06
1) Z tytułu posiadanych lokat	32 716,99	24 194,04
obligacje	32 716,99	24 194,04
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 506 129,69	6 859 185,36
bony skarbowe	2 284 596,54	5 710 049,38
bony handlowe	0,00	0,00
certyfikaty depozytowe	0,00	0,00
obligacje	221 533,15	1 149 135,98
3) Pozostałe	42,32	2 685,66
II. Wydatki	2 342 722,35	7 026 461,60
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 327 122,20	7 003 157,41
bony skarbowe	1 991 949,19	5 736 950,86
certyfikaty depozytowe	0,00	0,00
bony handlowe	0,00	0,00
obligacje	335 173,01	1 206 206,55
listy zastawne	0,00	60 000,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	10 832,46	17 600,75
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	170,19	437,47
5) Z tytułu opłat	56,86	2 005,77
- dla depozytariusza	56,86	471,32
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	1 530,55
- za zezwolenia	0,00	3,90
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	572,91
- wydawniczych	0,00	43,14
- prawnych	0,00	2,62
- w zakresie rachunkowości	0,00	527,15
7) Pozostałe	4 540,64	2 687,29
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	(194 023,29)	139 360,57
I. Wpływy	801 353,96	580 155,83
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	801 353,96	580 155,83
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	995 377,25	440 795,26
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	995 377,25	440 795,26
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2 143,36	(1 035,97)
D. Środki pieniężne na początek okresu	889,10	1 925,07
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	3 032,46	889,10
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej obligacji i bonów (zł))

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje Skarbu Państwa				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
TZ 0205 (05.02.2005 r.)	1 232 600	1 217,33	1 232,35	0,17%
TZ 0505 (05.05.2005 r.)	1 299 800	1 282,30	1 297,20	0,18%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DZ 1006 (18.10.2006 r.)	257 000	262,14	263,68	0,04%
DZ 0108 (18.01.2008 r.)	70 000	69,62	71,90	0,01%
DZ 0708 (18.07.2008 r.)	18 982 000	19 921,07	19 532,48	2,65%
DZ 0110 (18.01.2010 r.)	15 423 000	16 192,89	16 070,77	2,18%
DZ 0811 (18.08.2011 r.)	23 725 000	23 675,24	23 594,51	3,20%
TZ 0806 (05.08.2006 r.)	51 339 500	50 197,98	51 087,94	6,93%
WZ 0911 (24.07.2011 r.)	87 221 000	86 228,29	86 697,67	11,76%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym (razem)	199 549 900	199 046,86	199 848,50	27,12%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
WZ 0307 (24.03.2007 r.)	64 996 000	64 648,72	64 775,01	8,79%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym (razem)	64 996 000	64 648,72	64 775,01	8,79%
<u>Obligacje nienotowane</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
PP 1013 (24.10.2013 r.)	70 000 000	70 000,00	70 000,00	9,50%
Obligacje Skarbu Państwa (razem)	334 545 900	333 695,58	334 623,51	45,41%
Obligacje komunalne				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
POA 1007 (21.10.2007 r.)	446 000	438,87	442,88	0,06%
<u>Obligacje nienotowane na rynku zorganizowanym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Miasto Poznań (24.10.2006 r.)	10 000 000	10 000,00	10 000,00	1,36%
Obligacje komunalne (razem)	10 446 000	10 438,87	10 442,88	1,42%
Obligacje korporacyjne				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BZ WBK Finanse & Leasing S.A. (31.01.2006 r.)	57 500 000	57 507,07	57 643,75	7,82%
BZ WBK Leasing S.A. (05.08.2006 r.)	14 980 000	14 980,00	14 905,10	2,02%
<u>Obligacje niedopuszczone do publicznego obrotu</u>				
Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Polskie Koleje Państwowe S.A. (04.10.2009 r.)	54 600 000	55 036,80	54 939,21	7,44%
Polskie Koleje Państwowe S.A. (06.02.2011 r.)	25 000 000	25 000,01	25 000,00	3,39%
Obligacje niegwarantowane przez Skarb Państwa				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
Telekomunikacja Polska (12.12.2005 r.)	17 500 000	17 395,48	17 587,50	2,39%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Echo Investment (25.05.2011 r.)	30 000 000	29 283,00	29 344,71	3,98%
Obligacje korporacyjne (razem)	199 580 000	199 202,36	199 420,27	27,04%
Obligacje razem	544 571 900	543 336,80	544 486,66	73,87%
Odsetki naliczone od obligacji			9 901,19	1,34%
Razem obligacje z odsetkami			554 387,85	75,21%

Bony

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Bony skarbowe</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 23.02.2005 r.	9 120 000	8 673,74	9 038,03	1,23%
do 02.03.2005 r.	10 000 000	9 430,01	9 904,48	1,34%
do 30.03.2005 r.	35 000 000	33 029,20	34 517,37	4,68%
do 06.04.2005 r.	25 000 000	23 547,64	24 616,96	3,34%
do 13.04.2005 r.	10 000 000	9 418,34	9 835,41	1,33%
do 20.04.2005 r.	15 000 000	14 106,02	14 729,84	2,00%
do 27.04.2005 r.	5 000 000	4 697,54	4 902,78	0,67%
do 22.06.2005 r.	5 000 000	4 678,80	4 847,35	0,66%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 24.08.2005 r.	4 000 000	3 728,21	3 823,78	0,52%
Bony skarbowe (razem)	118 120 000	111 309,49	116 216,00	15,77%

Listy zastawne

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Listy zastawne notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA1(10.04.2008 r.)	10 000 000	10 000,00	10 040,00	1,36%
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA2(10.10.2008 r.)	50 000 000	50 000,00	50 000,00	6,78%
Listy zastawne (razem)	60 000 000	60 000,00	60 040,00	8,14%
Odsetki naliczone od listów zastawnych			1 014,70	0,14%
Razem listy zastawne z odsetkami			61 054,70	8,28%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	720 742,66	97,78%
Inne aktywa	16 264,52	2,22%
Razem aktywa	737 007,18	100,00%

Zestawienie zmian w stanie lokat

Opis	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.		31.12.2002 r.	
	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje skarbowe (bez odsetek)	334 623,51	45,41%	255 257,65	28,58%	248 242,00	34,22%
Obligacje komunalne (bez odsetek)	10 442,88	1,42%	10 000,00	1,12%	16 766,00	2,31%
Obligacje korporacyjne (bez odsetek)	199 420,27	27,04%	161 839,18	18,10%	99 844,00	13,75%
Bony skarbowe	116 216,00	15,77%	397 978,34	44,52%	346 405,00	47,77%
Bony komercyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Listy zastawne (bez odsetek)	60 040,00	8,14%	60 021,00	6,71%	0,00	0,00%
Razem papiery wartościowe	720 742,66	97,78%	885 096,17	99,03%	711 256,00	99,18%
Inne aktywa	16 264,52	2,22%	8 896,78	0,97%	13 962,00	0,82%
Razem aktywa	737 007,18	100,00%	893 992,95	100,00%	725 218,00	100,00%

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

Barbara Grodek-Lagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

A. Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich. W I połowie 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

B. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zaciągał oraz nie korzystał z kredytów i pożyczek. Saldo na zobowiązaniach z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku wynika z faktu księgowania przez Depozytariusza w dniu 31 grudnia 2004 roku operacji z przyszłą datą waluty.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

Do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

D. Podział kosztów operacyjnych pokrywanych przez Towarzystwo, według ich rodzaju

Zgodnie z art. 24 Statutu w 2004 roku wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych. Ze środków Funduszu pokrywany jest jeden tylko koszt limitowany – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 10 392,02 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 29 sierpnia 2003 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

	01.01.2003– – 29.08.2003 (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	2 196,51
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	409,20
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	1 752,98 1 351,47
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	27,80
Usługi prawne	2,62
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2004 -31.12.2004 (w tys. zł)	01.01.2003 -31.12.2003 (w tys. zł)
obligacje	1 716,32	5 764,26

F. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wyszczególnienie	01.01.2004 -31.12.2004 (w tys. zł)	01.01.2003 -31.12.2003 (w tys. zł)
obligacje	1 235,63	(6 348,38)

G. Podatki i opłaty

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiągniętych przez osoby fizyczne (Dz.U. z 2001 r. nr 134, poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych był pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c).

W okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. naliczono podatek w wysokości 4 450,70 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 326,66 tys. zł. W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. naliczono podatek w wysokości 3 014,58 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 415,24 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez uczestnika Funduszu potrącana jest opłata dystrybucyjna i manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu (zgodnie z zawartymi przez Fundusz umowami).

W okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostało pobranych 0,12 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od zbycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 137,47 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostało pobranych 123,71 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od zbycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 273,24 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 38,04 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 80,57 tys. zł.

Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych

Wszelkie opłaty bankowe ponoszone są na rzecz Banku Depozytariusza i są składnikiem kosztów nielimitowanych.

H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonywanych inwestycji (w tym odsetki i dochody z wypłaconych dywidend) powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość jednostki uczestnictwa. Wypłata powyższego dochodu nie jest możliwa bez konieczności odkupienia przez Fundusz jednostki uczestnictwa, w szczególności Fundusz nie wypłacał dywidend ani innych zysków kapitałowych.

I. Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych praw pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych

Na dzień 31.12.2004 roku aktywa Funduszu nie były zainwestowane w wyżej wymienione lokaty.

J. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, obciążających Fundusz

Nie wystąpiły.

K. Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście

Nie wystąpiły.

L. Podział nieruchomości według grup rodzajowych, z uwzględnieniem podziału na krajowe i zagraniczne, podając dla każdej z grup wartość nakładów inwestycyjnych zwiększających ich wartość początkową, poniesionych w danym okresie sprawozdawczym

Nie dotyczy.

M. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

N. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

O. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

P. 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.

Q. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskaza-

nie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

R. Informacje dodatkowe

W okresie od dnia 7 stycznia 2004 roku do 31 marca 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 1/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 6 stycznia 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 0,9% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 0,8% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2004 roku do 30 kwietnia 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 11/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 31 marca 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została zwiększona do wysokości 1,25% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 1,125% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 1,00% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 6 maja 2004 roku do 16 czerwca 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 14/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 6 maja 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,25% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 1,125% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 1,00% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 17 czerwca 2004 roku do 6 lipca 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 19/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 16 czerwca 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,25% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 0,75% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 0,25% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 7 lipca 2004 roku do 6 października 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 21/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 7 lipca 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,50% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 1,00% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 0,70% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 7 października 2004 roku do 20 grudnia 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 37/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 7 października 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,80% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 1,40% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 1,00% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

W okresie od dnia 21 grudnia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku w związku z wejściem w życie uchwały nr 48/2004 Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA z dnia 21 grudnia 2004 roku stopa rezerwy na łączne limitowane koszty operacyjne została obniżona do wysokości 1,80% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki A, 1,60% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki S, 1,30% średniej wartości aktywów netto Funduszu dla jednostki T.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Oświadczenie Depozytariusza

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

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 (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyj-

nych SA oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa Papierów Wartościowych
Artur Binkiewicz

Dyrektor
Biura Usług Powierniczych
Departamentu Powiernictwa Papierów Wartościowych
Tomasz Jurczak