

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych
Arka BZ WBK**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Rok 2005 minął pod znakiem utrzymującej się znakomitej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Indeksy WIG i WIG20 były kolejne historyczne rekordy. Jest nam niezmiernie miło poinformować, że to właśnie Fundusze Inwestycyjne Arka najlepiej wykorzystały tę sytuację. Fundusze Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO oraz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO przyniosły najwyższe roczne stopy zwrotu w swoich kategoriach. W okresie od stycznia do grudnia ubiegłego roku wartość jednostki uczestnictwa typu A funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO wzrosła o 39,1%, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO o 29,8%, natomiast Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO o 18,7%.

Dobre wyniki inwestycyjne osiągnęły także pozostałe fundusze inwestycyjne otwarte z rodziny Arka. Wartości jednostek uczestnictwa typu A funduszy wzrosły odpowiednio: Arka BZ WBK Obligacji FIO – o 7,9%, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO – o 4,9%. W przypadku funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO wartość jednostek uczestnictwa typu A spadła o 2,9% w przypadku jednostek, których wartość wyrażona jest w złotych, zaś wzrosła o 2,7% w przypadku jednostek, których wartość wyrażona jest w euro*.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. W przypadku tego pierwszego funduszu, zarejestrowanego 9 lipca 2004 roku i działającego na rynku nieruchomości, gdzie zawarcie pojedynczej transakcji trwa od kilku do kilkunastu miesięcy, na próby oceny przez pryzmat wzrostu wartości aktywów jest jeszcze za wcześnie. W minionym roku Fundusz poprzez spółki celowe systematycznie nabywał kolejne nieruchomości o łącznej wartości ponad 347 mln zł netto. Natomiast Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ, którego polityka inwestycyjna opiera się o opcje na indeksy największych giełd światowych, zanotował znaczący wzrost wartości aktywów na certyfikat: z 106,56 zł na koniec 2004 roku, do 138,50 zł na dzień 31.12.2005 roku.

Na koniec 2005 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzało aktywami w wysokości 7,75 mld złotych i było drugim co do wielkości powiernikiem w Polsce. Udział funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. w rynku polskich funduszy wzrósł z 7,5% na koniec 2004 roku do 13,6% na koniec 2005 roku. Dynamiczny, ponaddwukrotny wzrost aktywów w ciągu roku, oznacza również, że wyraźnie powiększa się grono Uczestników Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Dla naszych Klientów rok 2005 był naprawdę udany. Wyniki inwestycyjne funduszy Arka były praktycznie bezkonkurencyjne. Pragniemy zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić Państwu wysoce satysfakcjonujące wyniki również w rozpoczynającym się 2006 roku.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 kwietnia 2006 r.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek typu A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek typu A (wyrażonych w złotych) z 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku, przeliczone zostały na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta	6
2. Oświadczenie Zarządu	7
3. Wprowadzenie	8
4. Zestawienie lokat	12
5. Bilans	15
6. Rachunek wyniku z operacji	15
7. Zestawienie zmian w aktywach netto	16
8. Noty objaśniające	17
9. Informacja dodatkowa	24
10. Oświadczenie Depozytariusza	25

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 1 195 221 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 266 523 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 44 428 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 532 166 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2006 r.

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 266 523 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 44 428 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 27

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Cel inwestycyjny

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 zorientowanie na emitentów o najwyższej wiarygodności. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:

- (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
- (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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 pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych – w rozumieniu Ustawy – lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych – w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1), papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Inwestycje w instrumenty pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
 - (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz
 - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
2. Fundusz może lokować w terminowe transakcje zakupu/sprzedaży walut.
3. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych,
4. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, pod warunkiem że Fundusz będzie miał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem pkt 2-4 oraz pkt 1-2 (Inwestycje w listy zastawne) oraz pkt 1-7 (łączne ograniczenia inwestycyjne) oraz pkt 1-3 (Inwestycje w instrumenty podmiotów prawa publicznego) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
4. Przepisów pkt 1 i 2 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

Inwestycje w listy zastawne

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu Ustawy o Listach Zastawnych.
2. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.

Łączne ograniczenia inwestycyjne

1. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz nie może nabyć:
 - 1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 2) więcej niż 10% (dziesięć procent) wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 3) więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) ogólnej liczby instrumentów, o których mowa w dziale Inwestycje w tytuły uczestnictwa pkt 1 podpkt (1) – (3) wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 4) więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 5) więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
6. Limitów, o których mowa w pkt 5 podpkt (3) – (5), Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
7. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów.

Inwestycje w instrumenty podmiotów prawa publicznego

1. Z zastrzeżeniem pkt 3, Fundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
2. Fundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 1, przy

czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.

3. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydziestu pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone 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% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa

1. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych – pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 1 podpkt (1) – (3) nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Jeżeli Fundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Udzielanie pożyczek

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem że:
 - 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto.

Zaciąganie kredytów i pożyczek

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych – w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

2. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których przechowywane są aktywa Funduszu, w tym rachunków w walutach obcych. Ponadto, na podstawie zawartych na czas oznaczony lub nieoznaczony umów ramowych, Fundusz może:
 - a) w celu zarządzania środkami pozostającymi na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 (szesnastej zero zero) i niemożliwymi do ulokowania w instrumenty finansowe lub lokaty terminowe w innym banku, dokonywać u Depozytariusza lokat terminowych o terminie zapadalności od jednego dnia do siedmiu dni oraz
 - b) w celu zaspokajania zobowiązań Funduszu wynikających z niezrealizowanych zleceń odkupienia lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa i braku w Funduszu środków płynnych na pokrycie tych zobowiązań, wyłącznie na warunkach rynkowych, zawrzeć z Depozytariuszem umowy kredytu lub pożyczki o terminie zapadalności do siedmiu dni. W przypadku konieczności zawarcia takich umów z Depozytariuszem Fundusz wystosuje zapytanie ofertowe do co najmniej dwóch innych niż Depozytariusz banków krajowych, a przy wyborze kontrahenta będzie głównie kierował się szybkością uzyskania kredytu/pożyczki, ich oprocentowaniem oraz prowizją banku.

Inne ograniczenia inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy listy zastawne oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
 - c) podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Polski w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's.
 - d) Przedmiotem starań zarządzającego Funduszem jest dbanie, aby łączny udział w Funduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego należących do powyższych kategorii, nie był niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
2. Fundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.
3. Fundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 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 Audyty Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S, T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 2,0% dla jednostek typu A, 1,8% dla jednostek typu S i 1,6% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).

4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4 – 5 oraz w pkt 7 – 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4 – 5 i pkt 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 48/2004 z dnia 21 grudnia 2004 roku od wyceny dokonanej w dniu 21 grudnia 2004 roku do wyceny dokonanej w dniu 3 stycznia 2005 roku wysokość opłaty za zarządzanie została zwiększona z wysokości:
1,8% bez zmian – dla jednostek uczestnictwa typu A
1,4% do 1,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S
1,0% do 1,3% – 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 1/2005 z dnia 4 stycznia 2005 roku od wyceny dokonanej w dniu 4 stycznia 2005 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:
1,8% do 1,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A
1,6% do 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu S
1,3% do 1,1% – dla jednostek uczestnictwa typu T
w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2005			31.12.2004		
	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	130 000	131 055	10,01%	60 000	61 055	8,28%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 046 433	1 064 166	81,30%	654 768	670 604	90,99%
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. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki Morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	1 176 433	1 195 221	91,31%	714 768	731 659	99,27%

2) Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Nienotowane na aktywnym rynku										130 000	130 000	131 055	10,01%
1. RHLZPA1	nienotowane na rynku aktywnym	nie do-tyczy	BRE Bank Hipoteczny SA	Polska	2008.04.10	zmienne	hipo-teczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 144	0,77%
2. RHLZPA2	nienotowane na rynku aktywnym	nie do-tyczy	BRE Bank Hipoteczny SA	Polska	2008.10.10	zmienne	hipo-teczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 565	3,86%
3. BPH20120602	nienotowane na rynku aktywnym	nie do-tyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Polska	2012.06.02	zmienne	hipo-teczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 000 000	20 000	20 000	20 079	1,53%
4. BPH LZI02	nienotowane na rynku aktywnym	nie do-tyczy	BPH Bank Hipoteczny SA	Polska	2010.11.21	zmienne	hipo-teczny	ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 267	3,84%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy w tys. zł	Pro- centowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:							776 579	338 172	345 862	26,42%	
Obligacje							769 058	266 475	272 796	20,84%	
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							575	57 507	58 052	4,44%	
BZF0106	nienoto- wanwe na aktywnym rynku	nie dotyczy	BZ WBK Finanse i Leasing SA	Polska	2006.01.31	zmiennie	57 500 000	575	57 507	58 052	4,44%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							631 483	75 935	78 626	6,01%	
PS0206	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2006.02.12	stałe	10 000 000	10 000	10 206	10 800	0,83%
BLZ0806	aktywny rynek re- gulowany	Centralna Tabela Ofert	BZ WBK Leasing SA	Polska	2006.08.05	zmiennie	14 980 000	149 800	14 980	15 203	1,16%
TZ0806	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2006.08.05	zmiennie	47 668 300	466 683	45 627	47 354	3,62%
DZ0406	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2006.04.18	zmiennie	5 000 000	5 000	5 122	5 269	0,40%
<i>Notowane na innym aktywnym rynku</i>							137 000	133 033	136 118	10,40%	
OK0406	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2006.04.12	zerokupo- nowe	17 000 000	17 000	16 328	16 808	1,28%
OK0806	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2006.08.12	zerokupo- nowe	90 000 000	90 000	85 384	87 723	6,70%
PS0506	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2006.05.12	stałe	10 000 000	10 000	10 488	10 685	0,82%
PS1106	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2006.11.13	stałe	20 000 000	20 000	20 832	20 902	1,60%
Bony Skarbowe							7 521	71 697	73 066	5,58%	
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							7 521	71 697	73 066	5,58%	
BS060215	nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006.02.15	zerokupo- nowe	10 000 000	1 000	9 421	9 925	0,76%
BS060329	nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006.03.29	zerokupo- nowe	10 000 000	1 000	9 473	9 870	0,75%
BS060405	nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006.04.05	zerokupo- nowe	10 210 000	1 021	9 682	10 070	0,77%
BS061206	nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006.12.06	zerokupo- nowe	45 000 000	4 500	43 121	43 201	3,30%
Inne							-	-	-	0,00%	
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							541 318	708 261	718 304	54,88%	
Obligacje							541 318	708 261	718 304	54,88%	
<i>Notowane na innym aktywnym rynku</i>							160 000	149 669	150 883	11,53%	
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2007.08.12	zerokupo- nowe	110 000 000	110 000	101 773	102 344	7,82%
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2007.04.12	zerokupo- nowe	40 000 000	40 000	37 316	37 804	2,89%
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2010.11.24	stałe	5 000 000	5 000	5 265	5 245	0,40%
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2015.10.24	stałe	5 000 000	5 000	5 314	5 490	0,42%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							160 000	149 669	150 883	11,53%	
DZ0110	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2010.01.18	zmiennie	25 800 000	25 800	27 077	28 625	2,19%
DZ0708	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2008.07.18	zmiennie	18 982 000	18 982	19 921	19 957	1,52%
DZ0811	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2011.08.18	zmiennie	24 089 000	24 089	24 037	24 404	1,86%
DZ1111	aktywny rynek re- gulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2011.11.24	zmiennie	17 500 000	17 500	17 421	17 488	1,34%
POA1007	aktywny rynek re- gulowany	Centralna Tabela Ofert	Miasto Poznań	Polska	2007.10.24	zmiennie	679 800	6 789	670	685	0,05%

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2016.08.24	zmiennie	17 871 000	17 500	17 760	18 510	1,41%
WZ0307	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2007.03.24	zmiennie	58 996 000	58 996	58 670	59 078	4,51%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Skarb Państwa	Polska	2011.07.24	zmiennie	109 221 000	109 221	108 415	110 531	8,44%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								102 441	284 620	288 143	22,01%
LANSIL Float 300910	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Landsbanki Islands HF	Islandia	2010.09.30	zmiennie	30 000 000	30 000	30 000	30 004	2,29%
PP1013	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013.10.24	zmiennie	70 000 000	70 000	70 000	71 485	5,46%
BPH Leasing 300908	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Leasing SA	Polska	2008.09.30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 001	0,69%
Getin Bank 281008	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank SA	Polska	2008.10.28	zmiennie	21 000 000	42	21 000	21 208	1,62%
BRE Leasing 0708	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Leasing SA	Polska	2008.07.23	zmiennie	25 300 000	253	25 300	25 557	1,95%
EchoInvestment 110502	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EchoInvestment SA	Polska	2011.05.25	zmiennie	30 000 000	300	29 283	29 610	2,26%
PKP091004A	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Polska	2009.10.04	zmiennie	54 600 000	546	55 037	55 530	4,24%
PKP110206	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Polska	2011.02.06	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 517	1,95%
POZA061024	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	2006.10.24	zmiennie	10 000 000	50	10 000	10 087	0,77%
PBG21032008	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PBG SA	Polska	2008.03.21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 144	0,77%
SUMA								1 317 897	1 046 433	1 064 166	81,30%

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	796	80 037	81 047	6,19%

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa BZ WBK	73 255	5,60%
obligacje	73 255	5,60%
Grupa Kapitałowa BPH	79 347	6,06%
obligacje	9 001	0,69%
listy zastawne	70 346	5,37%
Grupa Kapitałowa BRE	86 266	6,59%
obligacje	25 557	1,95%
listy zastawne	60 709	4,64%

Bilans

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa	1 308 912	737 007
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 215	3 032
2) Należności	28 931	2 316
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	80 545	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	644 905	405 341
dłużne papiery wartościowe	644 905	405 341
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	550 316	326 318
dłużne papiery wartościowe	419 257	265 263
II. Zobowiązania	42 389	2 650
III. Aktywa netto (I-II)	1 266 523	734 357
IV. Kapitał funduszu	1 105 706	617 968
1) Kapitał wpłacony	3 575 511	2 202 612
2) Kapitał wypłacony	(2 469 805)	(1 584 644)
V. Dochody zatrzymane	154 134	115 163
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	142 148	104 969
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 986	10 194
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 683	1 226
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 266 523	734 357
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	34 745 748,427	24 856 292,184
S	18 801 563,193	8 864 591,348
T	8 522 437,563	4 088 957,965
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	20,33	19,39
S	20,46	19,46
T	20,60	19,52

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01 – 31.12.2005	01.01 – 31.12.2004
I. Przychody z lokat	51 345	47 556
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2) Przychody odsetkowe	51 345	47 556
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
II. Koszty funduszu	14 166	10 449
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 102	10 392
2) Opłaty dla depozytariusza	64	57
3) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	14 166	10 449
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	37 179	37 107
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 249	2 952
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 792	1 716
z tytułu różnic kursowych	-	-
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 457	1 236
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	44 428	40 059
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)
A	0,75	1,03
S	0,68	1,09
T	0,66	0,87

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 31.12.2005 r. był obliczany w następujący sposób:

- Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 31.12.2005 roku.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla pozostałych okresów był obliczany w następujący sposób:

1. Wyliczona została średnia wartość aktywów netto przypadająca na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w okresie.
2. Na podstawie wyliczonych średnich wartości aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa ustalono udział poszczególnych kategorii w średniej wartości aktywów netto funduszu.
3. Wykorzystując powyższe udziały, wyliczono wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Następnie podzielono wyniki z pkt 3) na liczbę jednostek uczestnictwa na koniec okresu.

Zestawienie zmian w aktywach netto		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	01.01 – 31.12.2005	01.01 – 31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	734 357	890 659
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 428	40 059
a) przychody z lokat netto	37 179	37 107
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 792	1 716
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 457	1 236
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 428	40 059
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	487 738	(196 361)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 372 899	803 583
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	885 161	999 944
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	532 166	(156 302)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 266 523	734 357
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	958 673	815 876
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	23 993 944,261	11 727 931,247
S	34 182 714,835	25 678 090,254
T	15 161 503,563	7 780 628,503
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	14 104 488,018	19 646 457,408
S	24 245 742,990	29 010 421,982
T	10 728 023,965	6 906 941,696
c) saldo zmian		
A	9 889 456,243	(7 918 526,161)
S	9 936 971,845	(3 332 331,728)
T	4 433 479,598	873 686,807
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	75 898 902,322	51 904 958,061
S	77 576 009,889	43 393 295,054
T	28 037 993,002	12 876 489,439
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	41 153 153,895	27 048 665,877
S	58 774 446,696	34 528 703,706
T	19 515 555,439	8 787 531,474
c) saldo zmian		
A	34 745 748,427	24 856 292,184
S	18 801 563,193	8 864 591,348
T	8 522 437,563	4 088 957,965
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,39	18,48
S	19,46	18,49
T	19,52	18,50
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	20,33	19,39
S	20,46	19,46
T	20,60	19,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,85%	4,92%
S	5,14%	5,25%
T	5,53%	5,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,42	18,48
data wyceny	2005.01.03	2004.01.02
S	19,49	18,49
data wyceny	2005.01.03	2004.01.02
T	19,55	18,50
data wyceny	2005.01.03	2004.01.02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,33	19,39
data wyceny	2005.12.27	2004.12.31
S	20,46	19,46
data wyceny	2005.12.27	2004.12.31
T	20,60	19,52
data wyceny	2005.12.27	2004.12.31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	20,32	19,38
S	20,46	19,46
T	20,60	19,52
data wyceny	30.12.2005	31.12.2004
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,48%	1,28%
	1,47%	1,27%

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w pełnych tysiącach złotych.

- 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.

– W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

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

– Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku 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, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

– Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

– Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych po-

wstałe 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:

- 2,0% 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. 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: koszty prowizji i opłat 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.

– 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 zeru w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za

granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 13, 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 ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
 - a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
 - b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi,
 - c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi.

Inne, niż wskazane powyżej, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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. W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
 - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania.
 - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero, wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6 i 7, w następujący sposób:
 - a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
 - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
 - e) praw poboru – według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji – 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,
- g) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a,
 - i) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
 - j) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
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. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 8. 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.
 9. 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.
 10. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 11. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
 13. 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.
 14. 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, traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy

rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.

15. 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.
16. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} \times (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) \times (1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki} / 365) \times \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego}))$$

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanym dalej Rozporządzeniem) zmianie uległy następujące zasady rachunkowości i wyceny:

- a) 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 oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania. Do 31 grudnia 2004 roku moment ujęcia papierów wartościowych zależał od tego czy papier był objęty systemem gwarantującym rozliczenie transakcji (w dacie zawarcia), czy nie był objęty tym systemem (w dacie rozliczenia).
 - b) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 24.1 Rozporządzenia. Do dnia 31 grudnia 2004 roku cena jednostki uczestnictwa wyznaczana była w oparciu o wycenę aktywów i ustalenie zobowiązań z dnia poprzedniego według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
 - c) Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Natomiast aktywa funduszu niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości godziwej. W warunkach niemożności oszacowania wartości godziwej, dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.
- Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wycenia się

w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku.
- Wyznaczona 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, dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.
- d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 01 stycznia 2005 roku zgodnie z Rozporządzeniem są one składnikiem przychodów odsetkowych.

- f) Do dnia 31 grudnia 2004 r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.
 - g) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami notowanych na aktywnym rynku wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowało się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowało się jako należności. Od 01 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat.
3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu.
- a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:
$$WKC = K/WAN$$

Gdzie:
K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2005 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.
WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2005 roku.
 - b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:
$$SOP = [(T1-T2)/WAN] \times 100\%$$

Gdzie:
T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2005 roku.
T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2005 roku.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	1 725	29
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	–	–
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27 193	2 287
Pozostałe	13	–

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	35 078	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 555	1 242
Z tytułu rezerw	–	–
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 737	1 405
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 229	1035
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	24	39
– zobowiązania publiczno-prawne	477	327

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Banki			4 215
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	4 215	4 215

31.12.2004 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Banki			3 032
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	3 032	3 032

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.12.2005 r. w danej walucie w tys. zł	Wartość na 30.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 589
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 589	6 589

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004 r. w danej walucie w tys. zł	Wartość na 31.12.2004 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			228
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	228	228

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.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych, ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

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	287 066	21,93%
	średnie	5 245	0,40%
	wysokie	5 490	0,42%
2. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	147 546	11,27%
	średnie	181 048	13,83%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	wysokie	18 510	1,41%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	73 066	5,58%
	niskie	194 758	14,88%
	średnie	211 007	16,12%
2. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	wysokie	71 485	5,46%

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. Poziom ryzyka kredytowego jest nieznaczny z uwagi na wysoki udział w portfelu papierów dłużnych – papierów gwarantowanych przez Skarb Państwa.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. BZ WBK LEASING SA	15 203	1,16%
2. Miasto Poznań	685	0,05%
3. SKARB PAŃSTWA	629 017	48,06%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
1. BPH Bank Hipoteczny SA	70 346	5,37%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	60 709	4,64%
3. BRE Leasing Sp. z o.o.	25 557	1,95%
4. Echo Investment S.A.	29 610	2,26%
5. Miasto Poznań	10 087	0,77%
6. Polskie Koleje Państwowe SA	81 047	6,19%
7. SKARB PAŃSTWA	144 551	11,04%
8. BZ WBK Finanse & Leasing SA	58 052	4,44%
9. Landsbanki Islands	30 004	2,29%
10. Getin Bank SA	21 208	1,62%
11. PBG SA	10 144	0,77%
12. BPH Leasing SA	9 001	0,69%

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

Ryzyko walutowe nie występuje.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	80 545
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–

Na dzień 31.12.2004 r. nie wystąpiły transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2005 r. – 31.12.2005 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	1 792	4 582
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	875

01.01.2004 r. – 31.12.2004 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	1 716	1 236
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	–

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01 – 31.12.2005 r.	01.01 – 31.12.2004 r.
Część stała wynagrodzenia	14 102	10 392

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	734 357	825 000	722 632
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			17,76
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	19,39	18,48	
S	19,46	18,49	
T	19,52	18,50	

Jednostki różnych typów zostały wprowadzone w roku 2003, stąd w kolumnie dotyczącej roku 2002 prezentowana jest wartość aktywów netto na jednostkę wyłącznie dla jednego typu jednostki.

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

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31.12.2004 roku wykazywało się odrębnie.

Bilans			
Stan na 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		Stan na 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
I. Aktywa	737 007	I. Aktywa	737 007
Lokaty	720 743	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	405 341
Papiery wartościowe	720 743	– dłużne papiery wartościowe	405 341
– obligacje	544 487	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	326 318
– bony skarbowe	116 216	– dłużne papiery wartościowe	326 318
– listy zastawne	60 040	Należności	2 316
Należności	13 232		
– odsetki	10 916		
II. Zobowiązania	(2 650)	II. Zobowiązania	(2 650)
III. Aktywa netto	734 357	III. Aktywa netto	734 357

Rachunek wyniku			
1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
I. Przychody z lokat	47 627	I. Przychody z lokat	47 556
Odsetki	36 225		
Odpis dyskonta	11 402		
II. Koszty operacyjne	(10 520)	II. Koszty operacyjne	(10 449)
Amortyzacja premii	(71)		
VII. Wynik z operacji	40 059	VII. Wynik z operacji	40 059

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

E. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Nie dotyczy.

Oświadczenie Depozytariusza

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2006 roku

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo

Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Tomasz Jurczak

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

Maciej Pisarkiewicz

 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801

(opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

internet: www.arka.pl