

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO



Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2007 r.

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



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	6
2. Oświadczenie Zarządu .....	7
3. Wprowadzenie .....	8
4. Zestawienie lokat .....	10
5. Bilans .....	13
6. Rachunek wyniku z operacji ( w tysiącach złotych).....	13
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	14
8. Noty objaśniające .....	16
9. Informacja dodatkowa .....	20
10. Oświadczenie depozytariusza .....	21

## 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 Funduszy Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 1 404 715 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 632 807 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 62 873 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 366 284 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszy Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

# Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia 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 2006 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 632 807 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 62 873 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 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: 17 kwietnia 2007 r.

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

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 17 kwietnia 2007 r.

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Łączny udział w Funduszu papierów wartościowych, o których mowa powyżej nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
4. 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.
5. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, plac 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku.

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

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

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

## VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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



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

- 1,7% do 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,4% do 1,1% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,1% do 0,8% – dla jednostek uczestnictwa typu T

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 09/01/2006 z dnia 31 stycznia 2006 roku od wyceny dokonanej w dniu 2 lutego 2006 roku wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 1,4% bez zmian – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,1% bez zmian – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,8% do 0,6% – 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 07/04/2006 z dnia 20 kwietnia 2006 roku od wyceny dokonanej w dniu 24 kwietnia 2006 roku wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 1,4% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,1% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,6% bez zmian – 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 05/05/2006 z dnia 19 maja 2006 roku od wyceny dokonanej w dniu 19 maja 2006 roku wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 1,00% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 0,8% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,6% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006 r.			31.12.2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	140 000	141 128	8,51%	130 000	131 055	10,01%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 243 682	1 263 587	76,18%	1 046 433	1 064 166	81,30%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczo- ną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwe- stowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>1 383 682</b>	<b>1 404 715</b>	<b>84,69%</b>	<b>1 176 433</b>	<b>1 195 221</b>	<b>91,31%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIE- RY WARTO- ŚCIOWE	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 bilansowy w tys. zł	Procento- wy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe - RAZEM</b>								<b>1 079 900</b>	<b>1 243 682</b>	<b>1 263 587</b>	<b>76,18%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>179 710</b>	<b>226 746</b>	<b>232 432</b>	<b>14,02%</b>
a) Obligacje								171 210	145 337	149 905	9,04%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								98 996	94 895	97 910	5,90%
1. OK0807	Notowane na aktyw- nym rynku regulowa- nym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.08.12	zerokupo- nowe	50 000 000	50 000	46 178	48 825	2,94%
2. WZ0307	Notowane na aktyw- nym rynku regulowa- nym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.03.24	zmiennie	48 996 000	48 996	48 717	49 085	2,96%
II. Notowane na innym aktywnym rynku								72 214	50 442	51 995	3,14%
1. POA1007	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Miasto Poznań	Rzeczpo- spolita Polska	2007.10.21	zmiennie	2 029 400	20 294	2 015	2 048	0,13%
2. OK1207	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.12.12	zerokupo- nowe	51 920 000	51 920	48 427	49 947	3,01%
b) Bony skarbowe								8 500	81 409	82 527	4,98%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								-	-	-	-
II. Nienotowane na aktywnym rynku								8 500	81 409	82 527	4,98%
1. BS070711	Nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.07.11	zerokupo- nowe	25 000 000	2 500	23 900	24 414	1,47%
2. BS070808	Nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.08.08	zerokupo- nowe	35 000 000	3 500	33 529	34 103	2,06%
3. BS071219	Nienotowa- ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2007.12.19	zerokupo- nowe	25 000 000	2 500	23 980	24 010	1,45%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>900 190</b>	<b>1 016 936</b>	<b>1 031 155</b>	<b>62,16%</b>
a) Obligacje								870 220	1 016 936	1 031 155	62,16%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								625 991	628 479	638 156	38,47%
1. DZ0110	Notowane na aktyw- nym rynku regulowa- nym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpo- spolita Polska	2010.01.18	zmiennie	25 800 000	25 800	26 981	27 898	1,68%

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
2. DZ0708	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.07.18	zmiennie	18 982 000	18 982	19 921	19 656	1,19%
3. WZ0911	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.09.24	zmiennie	435 620 000	435 620	434 519	441 431	26,61%
4. DZ1111	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	67 500 000	67 500	67 174	67 569	4,07%
5. IZ0816	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	indeksowane	55 819 800	54 000	55 847	57 249	3,45%
6. DZ0811	Notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	24 089 000	24 089	24 037	24 353	1,47%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>								236 149	353 620	357 053	21,52%
1. BZF0209	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing	Rzeczpospolita Polska	2009.02.01	zmiennie	13 000 000	130 000	13 000	13 050	0,78%
2. LANISL Float 300910	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Landsbanki Islands HF	Islandia	2010.09.30	zmiennie	30 000 000	30 000	30 000	30 007	1,81%
3. BPH Leasing 300908	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.09.30	zmiennie	12 000 000	1 200	12 000	12 000	0,72%
4. Getin Bank 281008	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	21 000 000	42	21 000	21 197	1,28%
5. Getin Bank 281008 II	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	13 000 000	26	13 000	13 121	0,79%
6. BRE Leasing 0708	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.07.23	zmiennie	25 300 000	253	25 300	25 542	1,54%
7. EchoInvestment 110525	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	EchoInvestment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.05.25	zmiennie	30 000 000	300	29 283	29 690	1,79%
8. PKP091004A	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.10.04	zmiennie	54 600 000	546	55 037	55 470	3,34%
9. PKP110206	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.02.06	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 477	1,54%
10. PBG21032008	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 015	0,61%
11. PP1013	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	zmiennie	70 000 000	70 000	70 000	71 160	4,29%
12. GETIN BANK 080909	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.09.08	zmiennie	16 000 000	32	16 000	16 304	0,98%
13. CANPACK	Nieotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CanPack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013.09.27	zmiennie	34 000 000	3 400	34 000	34 020	2,05%
<i>III. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								38 050	34 837	35 946	2,17%
1. OK0408	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.04.12	zerokuponowe	32 050 000	32 050	29 401	30 348	1,83%
2. OK0808	Notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.08.12	zerokuponowe	6 000 000	6 000	5 436	5 598	0,34%

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Listy Zastawne - RAZEM</b>									<b>140 000</b>	<b>140 000</b>	<b>141 128</b>	<b>8,51%</b>	
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>									-	-	-	-	
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku</i>									140 000	140 000	141 128	8,51%	
1. List Zastawny BPHLZ102	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010.11.21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 249	3,03%
2. List Zastawny BPHLZ103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011.03.28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 119	0,61%
3. List Zastawny BPH20120602	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012.06.02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 000 000	20 000	20 000	20 073	1,21%
4. List Zastawny RHLZPA1 (10.04.2008)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.04.10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	10 000	10 130	0,61%
5. List Zastawny RHLZPA2 (10.10.2008)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	50 000 000	50 000	50 000	50 557	3,05%

### 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. Grupa Kapitałowa BRE S.A.</b>	<b>86 229</b>	<b>5,20%</b>
- List Zastawny RHLZPA1 (10.04.2008)	10 130	0,61%
- List Zastawny RHLZPA2 (10.10.2008)	50 557	3,05%
- Obligacja BRE Leasing 0708	25 542	1,54%
<b>2. Grupa Kapitałowa BPH S.A.</b>	<b>92 441</b>	<b>5,57%</b>
- BPH Leasing 300908	12 000	0,72%
List Zastawny BPHLZ102	50 249	3,03%
List Zastawny BPHLZ103	10 119	0,61%
List Zastawny BPH20120602	20 073	1,21%

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	796	80 037	80 947	4,88%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-

<b>Bilans</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>31.12.2006 r.</b>	<b>31.12.2005 r.</b>
<b>I. Aktywa</b>	1 658 704	1 308 912
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 972	4 215
2. Należności	69 106	28 931
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	167 911	80 545
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	824 007	644 905
- dłużne papiery wartościowe	824 007	644 905
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	580 708	550 316
- dłużne papiery wartościowe	439 580	419 257
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	25 897	42 389
<b>III. Aktywa netto</b>	1 632 807	1 266 523
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	1 409 117	1 105 706
1. Kapitał wpłacony	8 130 931	3 575 511
2. Kapitał wypłacony	(6 721 814)	(2 469 805)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	215 841	154 134
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	190 872	142 148
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 969	11 986
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	7 849	6 683
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	1 632 807	1 266 523
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	39 572 890,203	34 745 748,427
S	26 804 253,556	18 801 563,193
T	10 505 784,663	8 522 437,563
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	21,13	20,33
S	21,30	20,46
T	21,49	20,60

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku na jednostkę uczestnictwa (w zł))		
	<b>1.0-31.12.2006 r.</b>	<b>01.01-1.12.2005 r.</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	62 658	51 345
1. Dywidendy	-	-
2. Przychody odsetkowe	62 658	51 345
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4. Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	13 934	14 166
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 750	14 102
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla Depozytariusza	95	64
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	-	-
5. Koszty odsetkowe	1 089	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
7. Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	-	-
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	13 934	14 166
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	48 724	37 179
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	14 149	7 249
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 983	1 792
- z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 166	5 457
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji</b>	62 873	44 428
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,76	0,75
S	0,85	0,68
T	0,94	0,66

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>1.01-31.12.2006 r.</b>	<b>1.01-31.12.2005 r.</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 266 523	734 357
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	62 873	44 428
a) przychody z lokat netto	48 724	37 179
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 983	1 792
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 166	5 457
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	62 873	44 428
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	303 411	487 738
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 555 420	1 372 899
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	4 252 009	885 161
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	366 284	532 166
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 632 807	1 266 523
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 586 867	958 673
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	65 776 006,643	23 993 944,261
S	115 740 013,833	34 182 714,835
T	48 542 602,419	15 161 503,563
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	60 948 864,867	14 104 488,018
S	107 737 323,470	24 245 742,990
T	46 559 255,319	10 728 023,965
c) saldo zmian		
A	4 827 141,776	9 889 456,243
S	8 002 690,363	9 936 971,845
T	1 983 347,100	4 433 479,598
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	141 674 908,965	75 898 902,322
S	193 316 023,722	77 576 009,889
T	76 580 595,421	28 037 993,002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	102 102 018,762	41 153 153,895
S	166 511 770,166	58 774 446,696
T	66 074 810,758	19 515 555,439
c) saldo zmian		
A	39 572 890,203	34 745 748,427
S	26 804 253,556	18 801 563,193
T	10 505 784,663	8 522 437,563
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	39 572 890,203	34 745 748,427
S	26 804 253,556	18 801 563,193
T	10 505 784,663	8 522 437,563
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,33	19,39
S	20,46	19,46
T	20,60	19,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,13	20,33
S	21,30	20,46
T	21,49	20,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,94%	4,85%
S	4,11%	5,14%
T	4,32%	5,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,33	19,42
data wyceny	2006.01.02	2005.01.03
data wyceny	2006.01.03	-
S	20,47	19,49
data wyceny	2006.01.02	2005.01.03
data wyceny	2006.01.03	-
data wyceny	2006.01.04	-
T	20,60	19,55
data wyceny	2006.01.02	2005.01.03
data wyceny	2006.01.03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,13	20,33
data wyceny	2006.12.31	2005.12.27
S	21,30	20,46
data wyceny	2006.12.28	2005.12.27
data wyceny	2006.12.29	-
data wyceny	2006.12.31	-
T	21,49	20,60
data wyceny	2006.12.28	2005.12.27
data wyceny	2006.12.29	-
data wyceny	2006.12.31	-

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto c. d.</b>		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>1.01-31.12.2006 r.</b>	<b>1.01-31.12.2005 r.</b>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,12	20,32
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
S	21,30	20,46
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
T	21,49	20,60
data wyceny	2006.12.29	2005.12.30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,48%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	1,47%

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

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
  - Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i w ustaleniu jego zobowiązań.
  - Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
    - 2,0% 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 jed-

nostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
    - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
    - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8 z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Fun-



- duszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
    - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
  3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
    - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
    - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - c) składników lokat innych niż w podpunktach a)–b) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 7.
  4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  7. 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.
  8. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym, są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc, takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 7.
  9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględnienia bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	<b>31.12.2006 r.</b> w tys. zł	<b>31.12.2005 r.</b> w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	-	1 725
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	4	-
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	69 102	27 193
Pozostałe	-	13

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>31.12.2006 r.</b> w tys. zł	<b>31.12.2005 r.</b> w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	-	35 078
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	164	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	24 206	5 555
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 527	1 737
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	798	1 229
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	20	24
- zobowiązania publiczno-prawne	699	477

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

<b>31.12.2006 r.</b>			
<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>
<b>I. Banki</b>			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	16 972	16 972

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

<b>1.01.2006 r.-31.12.2006 r.</b>			
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na 30.06.2006 r. w tys. zł</b>
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 650	6 650

<b>1.01.2005 r.-31.12.2005 r.</b>			
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na 31.12.2005 r. w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na 31.12.2005 r. w tys. zł</b>
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
1. Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	6 589	6 589

**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. Fundusz inwestował tylko w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu.

<b>Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat</b>	<b>Poziom ryzyka</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Udział w aktywach</b>
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	134 718	8,12%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	70 789	4,27%
3. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Średnie	561 251	33,84%
	Wysokie	57 249	3,45%
<b>Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat</b>			
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	82 527	4,98%
2. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	227 386	13,71%
	Średnie	270 795	16,33%

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

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

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. Miasto Poznań	2 048	0,13%
2. SKARB PAŃSTWA	821 959	49,55%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. BPH Bank Hipoteczny SA	80 441	4,85%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	60 687	3,66%
3. BRE Leasing Sp. z o.o.	25 542	1,54%
4. Echo Investment S.A.	29 690	1,79%
5. CanPack S.A.	34 020	2,05%
6. Polskie Koleje Państwowe SA	80 947	4,88%
7. SKARB PAŃSTWA	153 687	9,27%
8. BZ WBK Finanse & Leasing SA	13 050	0,79%
9. Landsbanki Islands	30 007	1,81%
10. Getin Bank SA	50 622	3,05%
11. PBG SA	10 015	0,61%
12. BPH Leasing SA	12 000	0,72%

### 3) 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	Wartość na 31.12.2005 r. w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym</b>	167 911	80 545
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	167 911	80 545
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym</b>	-	-
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	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2006 r.-31.12.2006 r.		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 983	1 481
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(315)

1.01.2005 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

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01-31.12.2006 r.	1.01-31.12.2005 r.
Część stała wynagrodzenia	12 750	14 102

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	1 632 807	1 266 523	734 357
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			
A	21,13	20,33	19,39
S	21,30	20,46	19,46
T	21,49	20,60	19,52

## Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
- E. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.

# Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 roku


Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (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 Inwesty-

cyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343

 **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](http://www.arka.pl)