

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA STABILNEGO WZROSTU SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	94
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	95
3. Bilans.....	100
4. Rachunek wyniku z operacji	101
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	101
6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	103
7. Zestawienie lokat	104
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	106
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	107
10. Oświadczenie Depozytariusza	109

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 131 225,39 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 055,11 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 743,41 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 131 816,76 tys. złotych oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że list BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ARKA STABILNEGO WZROSTU

SPECJALISTYCZNY

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Stabilnego Wzrostu SFIO).

Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją numer DFN-409/8-31/99 z dnia 2 września 1999 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka WBK Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego. Arka WBK Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku.

W dniu 30 maja 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4033-8/1-1/02-1220 z dnia 16 kwietnia 2002 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka WBK Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka WBK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 29 sierpnia 2003 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4033-8/1-2-1752/03 z dnia 15 lipca 2003 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka WBK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. Nr 49, poz. 448) oraz Statutu Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 4 listopada 1999 roku pod numerem RFj 46.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem typu stabilnego wzrostu. Nie mniej niż 65% wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym.

W zależności od oceny przez zarządzającego koniunktury na rynku papierów wartościowych, od 0 do 25% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje. Wybór tych lokat dokonywany jest na bazie analizy fundamentalnej.

Lokaty Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 2 - 4, może swoje aktywa lokować wyłącznie w:
 - a) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - b) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie pu-

- a) blicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - c) papiery wartościowe inne niż określone w pkt a) i b), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym Dniu Wyceny,
 - d) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej,
 - e) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - f) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie, w przypadku gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym lub określonej branży albo sektorze gospodarczym,
 - g) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.
2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
 3. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
 4. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Statutu oraz w papiery wartościowe, 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.
 5. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

Fundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego w Ustawie oraz dodatkowe ograniczenia określone poniżej.

1. Nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z tym że:
 - a) nie więcej niż 3% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w akcjach jednej spółki, przy czym w przypadku dwóch dowolnie wybranych spółek limit ten może wynosić

- po 5% dla akcji każdej z tych spółek,
- b) Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu zakupu akcji, co najmniej 250 000 000,00 zł.
- Nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje emitentów zagranicznych oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych. Do lokat w akcje zagraniczne zapis ust. 1 lit. b) Statutu stosuje się odpowiednio.
 - Do 10% wartości aktywów Funduszu może wynosić łączna wartość lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt c) Statutu.
 - Do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu. Powyższy limit podwyższony jest do 10% wartości aktywów Funduszu, pod warunkiem że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 5.
 - Ograniczenia wymienione w pkt 4 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 - Ograniczeń, o których mowa w pkt 4, nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt 8, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - jednostki samorządu terytorialnego,
 - państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 - Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt 4, nie spełniają warunków określonych w pkt 4, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
 - Lokaty, o których mowa w pkt 6, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą – z zastrzeżeniem pkt 9 – przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
 - Fundusz może inwestować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 - Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
 - Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
 - Fundusz lokuje łącznie nie więcej niż 25% aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, oraz w lokaty określone w ustępie 2.
 - Fundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko kursowe.
 - Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.

B. 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.

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

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

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

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości

Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2001r. Nr 149, poz. 1670).

Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
- Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi

odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.

6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczenia.
8. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
9. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
12. Koszty operacyjne Funduszu obejmują amortyzację premii oraz rezerwę na koszty limitowane. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszą uprzednio utworzoną rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A,
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S,
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T,
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Rezerwa na koszty opłaty za zarządzanie naliczana jest w każdym dniu wyceny i rozliczana do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
13. Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
14. Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
15. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się

zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.

16. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
17. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszana o opłatę dystrybucyjną.
20. Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz na kwartał. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
21. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:
 WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego.
 Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
22. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

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

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

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

10. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1 i w pkt 2, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
11. Należne odsetki od lokat ujmują się w księgach rachunkowych memoriałowo.

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

Podział jednostek uczestnictwa

1. W wycenie z dnia 29 sierpnia 2003 roku istniał tylko jeden typ jednostek. Z dniem 30 sierpnia 2003r. wprowadzono podział jednostek uczestnictwa na trzy typy (A,S,T) różniące się stawką opłaty za zarządzanie.
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.
11. Uczestnicy Funduszu, do których należały Rejestry Uczestników Funduszu, na których w dniu wejścia w życie zmian Statutu wprowadzających Jednostki Uczestnictwa typu A, S i T, zapisana była choćby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa, nabywają prawo do dalszego nabywania Jednostek Uczestnictwa typu T, niezależnie od wartości sumy, o której mowa w ust. 6. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu podlegają automatycznej konwersji na Jednostki Uczestnictwa typu T w Dniu Wyceny następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa powyżej.

Zmiany w statutach Funduszy

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

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

Do dnia 31 grudnia 2003r. usługa ta nie została udostępniona w Internecie.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

1. papiery wartościowe dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu,
2. papiery wartościowe notowane i nienotowane na rynku regulowanym (ze wskazaniem rynku),
3. akcje spółek o kapitalizacji powyżej i poniżej 250 mln zł,
4. papiery wartościowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
5. papiery wartościowe dłużne o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu, warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej,
6. papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu (do 6 miesięcy i powyżej 6 miesięcy), warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

Bilans		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)		
	31.12.2003r.	31.12.2002r.
I. Aktywa	132 934,07	12 723,71
1. Lokaty	131 816,76	12 412,31
1.1 Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
1.2 Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
1.3 Waluty	0,00	0,00
1.4 Papiery wartościowe	131 816,76	12 412,31
- bony skarbowe	35 999,57	3 691,71
według ceny nabycia	35 790,36	3 622,25
- akcje	32 112,71	1 816,13
według ceny nabycia	29 692,15	1 750,16
- prawo do akcji	559,20	0,00
według ceny nabycia	531,19	0,00
- obligacje	57 145,28	6 904,47
według ceny nabycia	56 585,56	6 602,18
- listy zastawne	6 000,00	0,00
według ceny nabycia	6 000,00	0,00
1.5 Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
1.6 Udziały w spółkach z o.o.	0,00	0,00
1.7 Wierzytelności	0,00	0,00
1.8 Inne	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	802,24	58,83
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	802,24	58,83
4. Należności	315,07	252,57
- z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	48,17	0,00
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	266,87	213,08
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	0,03	39,49
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	0,00	39,49
II. Zobowiązania	1 708,68	88,66
1. Z tytułu nabytych lokat	331,82	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	154,25	0,09
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,34	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
8. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24,61	25,09
9. Pozostałe, w tym:	1 197,66	63,48
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	932,50	9,00
- bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	21,36
- zobowiązania wobec Towarzystwa	260,88	6,87
- zobowiązania wobec kontrahentów	3,10	26,16
III. Aktywa netto (I-II)	131 225,39	12 635,05
IV. Kapitał	126 434,63	10 899,40
1. Wpłacony w tym:	144 576,42	15 412,47
- na jednostki uczestnictwa typu A	54 093,27	0,00
- na jednostki uczestnictwa typu S	58 581,65	0,00
- na jednostki uczestnictwa typu T	31 901,50	0,00
2. Wypłacony (wielkość ujemna), w tym:	18 141,79	4 513,07
- na jednostki uczestnictwa typu A	1 135,63	0,00
- na jednostki uczestnictwa typu S	5 799,44	0,00
- na jednostki uczestnictwa typu T	11 206,72	0,00
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 615,32	1 481,96
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	167,15	(114,57)
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	3 008,29	368,26

Bilans c.d.

VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	131 225,39	12 635,05
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	8 486 125,262	916 419,753
- jednostki uczestnictwa typu A	3 475 662,921	0,000
- jednostki uczestnictwa typu S	3 456 945,164	0,000
- jednostki uczestnictwa typu T	1 553 517,177	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		13,79
- jednostki uczestnictwa typu A	15,44	
- jednostki uczestnictwa typu S	15,48	
- jednostki uczestnictwa typu T	15,47	

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.
I. Przychody z lokat	922,31	632,17
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14,32	6,64
2. Odsetki	476,60	191,56
3. Odpis dyskonta	431,39	433,97
II. Koszty operacyjne	907,05	446,10
Koszty limitowane	883,88	446,10
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	676,65	65,17
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	70,36	98,18
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	101,98	130,09
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	63,96	79,58
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25,84	146,70
5. Usługi prawne	5,09	4,33
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,96	1,63
Koszty nielimitowane	19,79	0,00
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	19,79	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	3,38	0,00
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	118,10	291,31
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	788,95	154,79
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	133,36	477,38
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 921,75	295,91
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	281,72	(265,83)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 640,03	561,74
- z tytułu różnic kursowych	4,40	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	3 055,11	773,29

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 31.12. 2003r.	01.01 - 31.12. 2002r.	01.01 - 31.12. 2001r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 635,05	6 634,37	4 215,16
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 055,11	773,29	204,76
a) przychody z lokat netto	133,36	477,38	534,93
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	281,72	(265,83)	(53,04)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 640,03	561,74	(277,13)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 055,11	773,29	204,76

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.			
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	115 535,23	5 227,39	2 214,45
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	129 163,95	7 244,30	2 401,26
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 628,72	2 016,91	186,81
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	115 535,23	5 227,39	2 214,45
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	118 590,34	6 000,68	2 419,21
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	131 225,39	12 635,05	6 634,37
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 425,85	8 195,23	4 830,05
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 776 860,541	536 025,419	192 422,891
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	207 155,032	148 947,185	15 404,381
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 569 705,509	387 078,234	177 018,510
2. Liczba jednostek uczestnictwa			
narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 061 696,904	1 284 836,363	748 810,944
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	575 571,642	368 416,610	219 469,425
c) saldo jednostek uczestnictwa	8 486 125,262	916 419,753	529 341,519
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,79	12,53	11,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
na koniec okresu sprawozdawczego:		13,79	12,53
jednostka A	15,44		
jednostka S	15,48		
jednostka T	15,47		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
w okresie sprawozdawczym:		10,06%	4,77%
jednostka A	11,97%		
jednostka S	12,26%		
jednostka T	12,18%		
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum	13,61	12,54	11,73
na dzień	07.02.2003r.	02.01.2002r.	14.03.2001r.
b) maksimum		13,82	12,88
jednostka A	15,52		
na dzień	16.10.2003r.	04.12.2002r.	14.11.2001r.
jednostka S	15,54		
na dzień	16.10.2003r.		
jednostka T	15,52		
na dzień	16.10.2003r.		
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej			
wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		13,75	12,53
jednostka A	15,44		
jednostka S	15,48		
jednostka T	15,47		
na dzień	31-12-2003r.	27-12-2002r.	27-12-2001r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	1,29%	1,87%	1,79%
w aktywach netto	1,33%	1,89%	1,89%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	1,10%	0,79%	0,75%
w aktywach netto	1,14%	0,80%	0,80%

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)		
	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(116 173,55)	(5 357,34)
I. Wpływy	674 299,06	40 975,94
1) Z tytułu posiadanych lokat w tym:	307,56	272,26
akcje	14,32	6,64
obligacje	293,24	265,62
2) Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	673 808,72	40 398,40
akcje	7 587,90	1 802,66
obligacje	77 426,28	1 259,35
bony skarbowe	588 794,54	37 336,39
3) Pozostałe	182,78	305,28
II. Wydatki	790 472,61	46 333,28
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
akcje	0,00	0,00
obligacje	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	789 427,31	45 870,03
akcje	42 061,54	2 633,94
obligacje	126 694,76	7 322,48
bony skarbowe	620 671,01	35 913,61
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	422,64	62,62
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	340,07	25,91
5) Z tytułu opłat	169,84	176,28
- dla depozytariusza	95,28	97,83
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	70,60	76,82
- za zezwolenia	3,96	1,63
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	97,68	86,56
- wydawniczych	38,82	24,57
- prawnych	5,09	4,33
- w zakresie rachunkowości	53,77	57,66
7) Pozostałe	15,07	111,88
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	116 916,96	5 268,45
I. Wpływy	130 368,88	7 283,28
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	130 368,88	7 283,28
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	13 451,92	2 014,83
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	13 451,92	2 014,83
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	743,41	(88,89)
D. Środki pieniężne na początek okresu	58,83	147,72
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	802,24	58,83
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby akcji (szt.) oraz wartości nominalnej obligacji i bonów (zł))

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł.	Wartość rynkowa w tys. zł.	Udział w aktywach (w %)
Obligacje Skarbu Państwa				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
TZ 0804 (05.08.2004r.)	692 200	686,58	687,35	0,52%
TZ1104 (05.11.2004r.)	214 800	213,35	213,17	0,16%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DZ 0109 (18.01.2009r.)	250 000	252,23	261,13	0,20%
TZ 0205 (05.02.2005r.)	39 600	39,13	39,09	0,03%
TZ 0806 (05.08.2006r.)	5 195 300	5 081,89	5 101,78	3,84%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
SP 0308 (03.03.2008r.)	225 000	222,78	212,40	0,16%
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK 0804 (21.08.2004r.)	2 500 000	2 364,50	2 408,75	1,81%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK 1204 (12.12.2004r.)	19 000 000	17 846,90	17 966,40	13,51%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
OK 0405 (12.04.2005r.)	13 500 000	12 454,79	12 538,80	9,43%
OK 0805 (12.08.2005r.)	16 929 000	15 153,33	15 405,39	11,59%
OK 0406 (21.04.2006r.)	857 000	734,78	744,73	0,56%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
PS 0506 (12.05.2006r.)	1 000 000	1 013,50	1 047,00	0,79%
Obligacje Skarbu Państwa (razem)	60 402 900	56 063,76	56 625,99	42,60%
Obligacje korporacyjne				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BZ WBK Leasing S.A. (05.08.2006r.)	521 900	521,80	519,29	0,39%
Obligacje korporacyjne (razem)	521 900	521,80	519,29	0,39%
Obligacje razem	60 924 800	56 585,56	57 145,28	42,99%
Odsetki naliczone od obligacji			198,77	0,15%
Razem obligacje z odsetkami			57 344,05	43,14%

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym

Spółka	Wartość rynkowa w tys. w walucie	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia w tys. zł.	Wartość rynkowa w tys. zł.	Udział w aktywach (w %)
<u>Notowania ciągłe</u>					
Akcje o kapitalizacji powyżej 250 mln PLN					
Amica Wronki S.A .		8 835	255,82	238,54	0,18%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		34 795	3 673,63	3 757,86	2,83%
BPHPBK S.A.		7 911	2 639,00	2 808,41	2,11%
Budimex S.A.		32 743	1 120,47	1 172,20	0,88%
Carlsberg Okocim S.A.		32 882	649,54	828,63	0,62%
Cersanit S.A.		15 869	1 161,18	1 213,98	0,91%

Zestawienie lokat c.d.

ComArch S.A.	33 985	1 657,50	1 743,43	1,31%
Echo Investment S.A.	29 163	1 691,48	1 965,59	1,48%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	6 097	313,86	335,33	0,25%
Impexmetal S.A.	25 752	677,33	942,52	0,71%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	2 700	238,53	268,65	0,20%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.	19 732	1 083,68	947,14	0,71%
KGHM Polska Miedź S.A.	88 600	2 059,44	2 321,32	1,75%
Kredyt Bank S.A.	20 000	160,38	160,00	0,12%
LPP S.A.	1 020	455,12	547,23	0,41%
Orbis S.A.	36 493	906,59	1 010,86	0,76%
Pfleiderer Grajewo S.A.	273	48,01	45,32	0,03%
PKN Orlen S.A.	203 140	4 876,69	5 078,50	3,82%
Softbank S.A.	35 930	1 051,33	926,99	0,70%
Telekomunikacja Polska S.A.	224 507	3 099,07	3 401,28	2,56%
Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.	12 000	649,88	876,00	0,66%
Notowania ciągle razem	872 427	28 468,53	30 589,78	23,00%
<u>Notowania jednolite dwukrotne</u>				
Akcje o kapitalizacji powyżej 250 mln PLN				
Fortis Bank Polska S.A.	20 845	887,83	1 167,32	0,88%
Notowania jednolite dwukrotne razem	20 845	887,83	1 167,32	0,88%
<u>Akcje notowane na rynku zagranicznym denominowane w GBP</u>				
EASY JET Airline Company Limited siedziba: Bedfordshire, Wielka Brytania	53,33 GBP 18 200	335,79	355,61	0,27%
Akcje notowane na rynku zagranicznym razem	18 200	335,79	355,61	0,27%
Akcje notowane razem	911 472	29 692,15	32 112,71	24,15%

Prawo do akcji

Spółka	Liczba praw do akcji	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Notowania ciągle</u>				
Farmacol S.A.	24 000	531,19	559,20	0,42%
Prawo do akcji razem	24 000	531,19	559,20	0,42%

Bony

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu</u>				
do 14.04.2004r. (data odsprzedaży 02.01.2004r.)	19 940 000	19 625,19	19 625,19	14,76%
<u>Bony skarbowe</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 16.06.2004r.	1 000 000	960,90	978,25	0,74%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 21.07.2004r.	1 000 000	952,45	973,48	0,73%
do 28.07.2004r.	1 500 000	1 428,53	1 458,77	1,10%
do 15.09.2004r.	3 000 000	2 859,54	2 900,06	2,18%
do 22.09.2004r.	2 000 000	1 905,72	1 931,10	1,45%
do 13.10.2004r.	5 000 000	4 753,53	4 805,66	3,62%
do 17.11.2004r.	3 500 000	3 304,50	3 327,06	2,50%
Bony skarbowe razem	36 940 000	35 790,36	35 999,57	27,08%

Listy zastawne				
Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Listy zastawne notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA2 (10.10.2008r.)	6 000 000	6 000,00	6 000,00	4,51%
Listy zastawne (razem)	6 000 000	6 000,00	6 000,00	4,51%
Odsetki naliczone od listów zastawnych			68,10	0,05%
Razem listy zastawne z odsetkami			6 068,10	4,56%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	131 816,76	99,15%
Inne aktywa	1 117,31	0,85%
Razem aktywa	132 934,07	100,00%

Wartości przeliczone wg kursu GBP obowiązującego w dniu 31.12.2003r. - Tabela kursów nr 253/A/NBP/2003.

Opis	31.12.2003r.		31.12.2002r.		31.12.2001r.	
	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Akcje, prawa poboru, prawa do akcji	32 671,91	24,57%	1 816,13	14,27%	828,01	12,36%
Obligacje (bez odsetek)	57 145,28	42,99%	6 904,47	54,27%	773,84	11,55%
Bony skarbowe	35 999,57	27,08%	3 691,71	29,01%	4 680,51	69,87%
Bony komercyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Listy zastawne (bez odsetek)	6 000,00	4,51%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Razem papiery wartościowe	131 816,76	99,15%	12 412,31	97,55%	6 282,36	93,78%
Inne aktywa	1 117,31	0,85%	311,40	2,45%	416,76	6,22%
Razem aktywa	132 934,07	100,00%	12 723,71	100,00%	6 699,12	100,00%

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

Na dzień 31 grudnia 2003r. część aktywów denominowana w GBP obejmująca lokaty wynosiła 53,33 tys. GBP. Pozostałe pozycje aktywów i pasywów są denominowane w złotych polskich.

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

W 2003 roku Fundusz nie zaciągał oraz nie korzystał z kredytów i pożyczek. Saldo na zobowiązaniach z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku wynika z faktu księgowania przez Depozytariusza w dniu 31 grudnia 2003 roku operacji z przyszłą datą waluty.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2003 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

	01.01.2003 - 29.08.2003 (w tys. zł)	01.01.2002 - 31.12.2002 (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	118,10	291,31
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	70,36	98,17
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	16,44 63,96	130,09 79,58
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22,25	57,09
Usługi prawne	5,09	4,33
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,96	1,63

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003 - 31.12.2003 (w tys. zł)	01.01.2002 - 31.12.2002 (w tys. zł)
akcje	2,92	(308,66)
obligacje	278,80	42,83
Razem	281,72	(265,83)

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

Wyszczególnienie	01.01.2003 - 31.12.2003 (w tys. zł)	01.01.2002 - 31.12.2002 (w tys. zł)
akcje	2 354,59	274,61
obligacje	257,43	287,13
prawa do akcji	28,01	0,00
Razem	2 640,03	561,74

G. Podatki i opłaty

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz.U. z 2001r. nr 134 poz. 1509 wraz z późniejszymi zmianami) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych był pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. naliczono podatek w wysokości 12,50 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 1,18 tys. zł.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. naliczono podatek w wysokości 0,41 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 0,09 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

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

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostało pobranych 10,00 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa oraz 1 253,57 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostało pobranych 34,91 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 167,46 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 13,32 tys. zł.

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

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

H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

Na dzień 31.12.2003 roku aktywa Funduszu nie były zainwestowane w wyżej wymienione lokaty.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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

Nie dotyczy.

R. Informacje dodatkowe

1. Od dnia 30 sierpnia 2003r. zostały wprowadzone trzy typy jednostek uczestnictwa zróżnicowane opłatą za zarządzanie.
2. Do dnia 29 sierpnia 2003 roku Fundusz zgodnie ze Statutem obliczał rezerwę na łączne koszty limitowane w wysokości 1,9% średniej wartości aktywów netto Funduszu, z tego Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Od dnia 30 sierpnia 2003 roku w związku z wejściem w życie zmian w Statucie jedyną rezerwą na limitowane koszty operacyjne jest opłata za zarządzanie, która jest zróżnicowana ze względu na typy jednostek uczestnictwa i wynosi:
 - a. 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
 - b. 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
 - c. 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu T,średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy Jednostek Uczestnictwa.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgową

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgową

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1670), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza,

że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor

Naczelnik

Departamentu Powiernictwa Papierów Wartościowych

Wydziału Obsługi Transakcji Powierniczych

Artur Binkiewicz

Tomasz Jurczak