

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Minione półrocze upłynęło pod znakiem hossy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od końca grudnia 2006 r. do końca czerwca 2007 r. indeks WIG wzrósł o 31,08%. Zainteresowanie funduszami, w szczególności inwestującymi w fundusze z udziałem akcji, wciąż rosło. Przyczyniły się do tego m.in. znakomite wyniki funduszy inwestujących w akcje – będące odzwierciedleniem dobrych nastrojów na giełdzie.

Półroczne stopy zwrotu Funduszy Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	stopa zwrotu w okresie 31.12.2006- 30.06.2007
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	25,67%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	15,98%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	9,49%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	1,83%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	1,66%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-0,45%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR <sup>1</sup> )	1,28%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	3,38%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	5,17%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	7,50%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)**	19,70%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR***)	21,30%

W ciągu ostatnich sześciu miesięcy nasza oferta, dostępna u dystrybutorów funduszy Arka, została wzbogacona o Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO. Fundusz ten, zarejestrowany jeszcze w grudniu 2006 roku, powstał, aby wykorzystać potencjał gospodarek regionu Europy Środkowej i Wschodniej, wynikający m.in. z rozszerzenia Unii Europejskiej.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. Fundusz nieruchomości zakończył w czerwcu 2007 r. okres inwestycyjny i etap budowania Portfela Rynku Nieruchomości. Na koniec czerwca 2007 roku wartość aktywów netto funduszu zamknęła się kwotą ponad 451 mln zł. Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontroluje nieruchomości o łącznej wartości 1,11 mld złotych netto. W skład Portfela Rynku Nieruchomości funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz

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

\*\* stopa zwrotu w okresie 22.12.2006 – 30.06.2007

\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 22 grudnia 2006 roku oraz 30 czerwca 2007 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 149,36 zł na 31 grudnia 2006 roku do 155,50 zł na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Stale rośnie grono uczestników funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI oraz wartość zarządzanych przez Towarzystwo środków. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 20,55 mld zł co plasuje je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

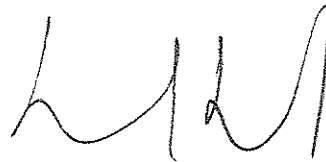
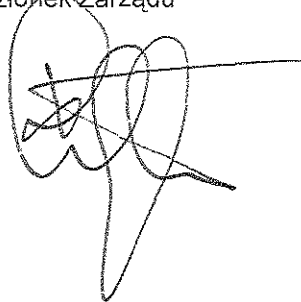
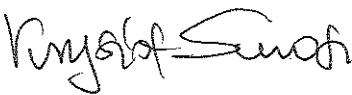
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 22 sierpnia 2007r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONEGO  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu 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 30 czerwca 2007 roku o wartości 7.295.595 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 7.755.729 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.005.715 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.173.914 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

**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 półroczne sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 7 755 729 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 005 715 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Anna Jasiewicz  
Dyrektor ds. Wycen  
Funduszy i Portfeli

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: *Anna Jasiewicz*

Michał Zimpel

Członek Zarządu

*Michał Zimpel*

Leszek Kasperski

Członek Zarządu

*Leszek Kasperski*

Krzysztof Człapowski

Członek Zarządu

*Krzysztof Człapowski*

Krzysztof Grzegorek

Prezes Zarządu

*Krzysztof Grzegorek*

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

Monika Michalkiewicz  
Główna Księgowa

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis: *Monika Michalkiewicz*

Leszek Kasperski

Członek Zarządu

*Leszek Kasperski*

Krzysztof Człapowski

Członek Zarządu

*Krzysztof Człapowski*

Krzysztof Samotij

Prezes Zarządu

*Krzysztof Samotij*

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Zestawienie lokat .....	5
Bilans .....	19
Rachunek wyniku z operacji.....	20
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	21
Noty objaśniające .....	23
Informacja dodatkowa .....	34

## Wprowadzenie

### I. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Zrównoważony 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 28

#### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony 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 wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
3. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w aktywach Funduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydzieści procent) do 70% (siedemdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
4. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu są brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu
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 70% (siedemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.



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, Pl. Wolności 15

**Dane rejestrowe**

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

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 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 osiągnięcia lub 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 umowy z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007 r.			31.12.2006 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	3 324 455	5 205 750	62,53%	2 349 089	3 509 819	62,06%
2. Warranty subskrypcyjne	2 140	2 056	0,02%	-	-	-
3. Prawa do akcji	514	578	0,01%	5 881	7 378	0,13%
4. Prawa poboru	-	0	0,00%	-	9 625	0,17%
5. Kwity depozytowe	44 951	50 448	0,61%	11 636	13 969	0,25%
6. Listy zastawne	67 014	67 797	0,81%	67 014	67 800	1,20%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 922 424	1 956 282	23,50%	1 680 395	1 720 850	30,43%
8. Instrumenty pochodne	-	12 684	0,15%	-	664	0,01%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	309	309	0,00%
<b>SUMA</b>	<b>5 361 498</b>	<b>7 295 595</b>	<b>87,63%</b>	<b>4 114 324</b>	<b>5 330 414</b>	<b>94,25%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje - RAZEM</b>			<b>131 634 002,058</b>		<b>3 324 455</b>	<b>5 205 750</b>	<b>62,53%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			131 634 001,058		3 324 455	5 205 750	62,53%
1.Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
2.Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
3.NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
4.NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY PIAST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
5.AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 000	Rzeczpospolita Polska	1 368	3 088	0,04%
6.ABB Area Brown Boveri Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	1 407 255	Szwajcaria	48 073	88 924	1,07%
7.ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
8.Agora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	520 837	Rzeczpospolita Polska	22 391	21 953	0,26%
9.Alarko Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	21 815	Turcja	1 297	1 556	0,02%
10.ALCHEMIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
11.ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 300	Rzeczpospolita Polska	1 574	1 851	0,02%
12.Alstom	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	75 179	Francja	27 174	35 168	0,42%
13.Ambra S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 000	Rzeczpospolita Polska	1 408	1 586	0,02%
14.AMREST Holdings N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 095	Holandia	3 528	15 942	0,19%
15.ANDRITZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	62 986	Austria	9 585	11 620	0,14%
16.AREVA CI	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	26 106	Francja	70 671	78 028	0,94%
17.Artman S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 077	Rzeczpospolita Polska	2 011	2 726	0,03%
18.ATM GRUPA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
19.AS BALTIKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	270 894	Estonia	8 607	7 998	0,10%
20.Barlinek S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	764 111	Rzeczpospolita Polska	7 626	17 116	0,21%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
21.Bayerische Motoren Werke AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	102 000	Niemcy	16 579	18 441	0,22%
22.Bank BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	385 974	Rzeczpospolita Polska	250 550	364 746	4,38%
23.BRE BANK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	479 578	Rzeczpospolita Polska	124 218	261 370	3,14%
24.Budimex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	739 488	Rzeczpospolita Polska	72 622	92 436	1,11%
25.Zakłady Odzieżowe Bytom S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
26.Cameco Corp.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	99 800	Kanada	11 999	14 296	0,17%
27.CCC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 334	Rzeczpospolita Polska	1 127	8 211	0,10%
28.Central European Distribution Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	324 171	Stany Zjednoczone	28 122	31 411	0,38%
29.Central European Media Enterprises	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	365 952	Bermudy	74 811	99 948	1,20%
30.Ceramika Nowa Gala S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
31.CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	718 836	Czechy	88 822	103 286	1,24%
32.Cinema City International	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	254 238	Holandia	4 907	8 962	0,11%
33.Comarch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	330 000	Rzeczpospolita Polska	17 593	67 815	0,81%
34.CTC Media Inc	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	161 200	Stany Zjednoczone	12 055	12 245	0,15%
35.Decora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 600	Rzeczpospolita Polska	1 449	2 387	0,03%
36.DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	12 173 543,766	Turcja	60 477	68 429	0,82%
37.DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	2 445 700	Turcja	27 561	27 599	0,33%
38.Dragon-Ukrainian Properties & Development	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 050 000	Wyspa Man	7 936	7 204	0,09%
39.Polski Koncern Mięsny DUDA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 093 266	Rzeczpospolita Polska	4 415	14 376	0,17%
40.Firma Chemiczna Dwory S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 589	Rzeczpospolita Polska	3 442	18 241	0,22%
41.ECARD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
42.Echo Investment S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	816 380	Rzeczpospolita Polska	40 830	89 312	1,07%
43.ECM REAL ESTATE INVESTMENT AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	45 500	Luksemburg	8 438	10 707	0,13%
44.Eczacibasi Yatirim Holding	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	128 000	Turcja	1 455	1 325	0,01%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
45.AS Eesti Ehitus	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	137 000	Estonia	1 951	3 095	0,04%
46.Elektrobudowa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 128	Rzeczpospolita Polska	238	4 007	0,05%
47.Electricite de France	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	55 000	Francja	16 458	16 628	0,20%
48. Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Elkop S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
49.Energopol - Południe S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
50.Energy Resources of Australia Ltd.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Stock Exchange	47 215	Australia	1 481	2 153	0,03%
51.Erbud S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 800	Rzeczpospolita Polska	3 840	6 528	0,08%
52.Zakłady Tworzyw Sztucznych Żąbkowice-ERG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
53.Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 151 457	Austria	237 917	250 630	3,01%
54.EUROCASH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 280 753	Rzeczpospolita Polska	4 977	13 960	0,17%
55.Euromark Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 685	Rzeczpospolita Polska	2 687	2 651	0,03%
56.Ferrum S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
57.Fon S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
58.Fabryka Mebli Forte S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 208	Rzeczpospolita Polska	513	565	0,01%
59. Fortis Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 077	Rzeczpospolita Polska	1 908	7 822	0,09%
60.TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	5 406 630	Turcja	55 960	84 612	1,02%
61.GETIN HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 457 189	Rzeczpospolita Polska	50 526	228 857	2,75%
62.Gino Rossi S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 814	Rzeczpospolita Polska	2 967	3 895	0,05%
63.Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	503	Rzeczpospolita Polska	34	63	0,00%
64.Hygienika S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
65.Immoeast A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 263 818	Austria	49 091	49 830	0,60%
66.Immofinanz A.G.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 221	Austria	2 111	1 800	0,02%
67.Impel S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 028	Rzeczpospolita Polska	214	427	0,01%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
68.ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 781	Rzeczpospolita Polska	33 823	53 942	0,65%
69.Inter Cars S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 486	Rzeczpospolita Polska	934	6 179	0,07%
70.Jutrzenka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 377	Rzeczpospolita Polska	828	2 611	0,03%
71.Kapsch TrafficCom AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 359	Austria	3 686	4 276	0,05%
72. Kęty S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 982	Rzeczpospolita Polska	5 220	5 758	0,07%
73.KGHM Polska Miedz S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 613 403	Rzeczpospolita Polska	180 077	173 441	2,08%
74.KOC HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	3 151 030	Turcja	23 866	35 223	0,42%
75.Koelner S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	608 326	Rzeczpospolita Polska	7 457	41 366	0,50%
76.Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 317	Rzeczpospolita Polska	13 332	16 399	0,20%
77.Kolastyna S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 594	Rzeczpospolita Polska	398	743	0,01%
78.Kopex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 826	Rzeczpospolita Polska	6 943	8 288	0,10%
79.KREDYT BANK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200 000	Rzeczpospolita Polska	1 798	5 600	0,07%
80.Krośnieńskie Huty Szkła-Krosno S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 290	Rzeczpospolita Polska	104	344	0,00%
81.Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 645	Rzeczpospolita Polska	531	1 081	0,01%
82.KTM Power Sports AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 850	Austria	1 278	1 190	0,01%
83.LC Corp S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 880	Rzeczpospolita Polska	623	581	0,01%
84.LENA LIGHTING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 420	Rzeczpospolita Polska	1 449	1 540	0,02%
85.Grupa Lotos S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	782 893	Rzeczpospolita Polska	31 126	39 928	0,48%
86.Masters S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
87.MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 633 143	Rzeczpospolita Polska	3 065	61 243	0,74%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.żł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.żł	Procentowy udział w aktywach ogółem
88.Meinl European Land	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	170 000	Austria	13 405	13 566	0,16%
89.Mewa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	140 649	Rzeczpospolita Polska	348	482	0,01%
90.Microsoft Corp Common Stock	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	293 000	Stany Zjednoczone	25 885	24 168	0,29%
91.Bank Millennium S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 076 800	Rzeczpospolita Polska	24 357	52 876	0,64%
92. MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	99 591	Węgry	35 147	42 246	0,51%
93.MONNARI TRADE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 846	Rzeczpospolita Polska	971	1 646	0,02%
94.Mostostal Warszawa S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	750 290	Rzeczpospolita Polska	11 996	34 513	0,41%
95.Multimedia Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	945 299	Rzeczpospolita Polska	12 292	11 136	0,13%
96. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	386 202	Rzeczpospolita Polska	4 055	9 466	0,11%
97.Nordea Bank Polska S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 591	Rzeczpospolita Polska	1 180	1 747	0,02%
98.Odlewnie Polskie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226 866	Rzeczpospolita Polska	727	2 700	0,03%
99.OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	227 280	Austria	40 776	42 358	0,51%
100.One-2-One S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 900	Rzeczpospolita Polska	1 113	1 354	0,02%
101.Orbis S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 797 977	Rzeczpospolita Polska	62 803	150 131	1,80%
102.Orco Property Group S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	26 822	Luksemburg	12 484	11 848	0,14%
103.OTP Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 252 376	Węgry	168 666	203 296	2,44%
104.PBG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	444 034	Rzeczpospolita Polska	24 919	167 845	2,02%
105.PC Guard S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
106.PEKAES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 500	Rzeczpospolita Polska	1 190	1 760	0,02%
107.Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 675 546	Rzeczpospolita Polska	90 688	135 245	1,62%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
108.Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 316 187	Rzeczpospolita Polska	92 907	127 390	1,53%
109.POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 018 532	Rzeczpospolita Polska	278 166	495 117	5,95%
110.Plaza Centers NV	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	696 520	Holandia	7 728	7 802	0,09%
111.FABRYKA KOSMETYKOW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 046	Rzeczpospolita Polska	2 263	6 951	0,08%
112.Prokom Software S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 561	Rzeczpospolita Polska	15 181	13 434	0,16%
113.Q-Cells AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	32 000	Niemcy	7 748	7 735	0,09%
114.Radpol S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 100	Rzeczpospolita Polska	2 712	4 970	0,06%
115.Fabryka Kotłów Rafako S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 786 338	Rzeczpospolita Polska	12 289	40 402	0,49%
116. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	867 923	Austria	243 684	384 694	4,62%
117.RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	32 807	Austria	3 438	4 995	0,06%
118.Ruch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237 292	Rzeczpospolita Polska	3 797	8 013	0,10%
119.HACI OMER SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	7 491 400	Turcja	79 966	104 477	1,26%
120. SANOCHEMIA PHARMAZEUTIKA AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	11 579	Austria	821	523	0,01%
121.Schneider Electric S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	20 000	Francja	7 711	7 843	0,09%
122.Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	218 060	Austria	31 354	42 397	0,51%
123.Sekerbank TAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	819 600	Turcja	13 091	16 404	0,20%
124.Solarworld AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	60 000	Niemcy	7 748	7 727	0,09%
125.Stalprodukt S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 593	Rzeczpospolita Polska	1 741	84 224	1,01%
126.STRABAG AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	35 366	Niemcy	34 676	34 760	0,42%
127.Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 631	Rzeczpospolita Polska	523	1 139	0,01%
128.Techmex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 877	Rzeczpospolita Polska	522	846	0,01%



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
129.TELFORCEONE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 386	Rzeczpospolita Polska	690	800	0,01%
130.Torfarm S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 000	Rzeczpospolita Polska	3 664	4 770	0,06%
131.TRAS-INTUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 670	Rzeczpospolita Polska	83	159	0,00%
132.TRAVELPLANET PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 990	Rzeczpospolita Polska	1 566	7 394	0,09%
133.Triton Development S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
134.TURK EKONOMI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	70 980,417	Turcja	3 322	3 023	0,04%
135.Turkiye Halk Bankasi AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	2 253 030	Turcja	38 905	40 536	0,49%
136.Turkiye Vakiflar Bankasi	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	1 621 600	Turcja	11 439	11 670	0,14%
137.TVN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 087 001	Rzeczpospolita Polska	17 662	24 566	0,30%
138.Uniqa Versicherungen AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	37 500	Austria	3 813	3 519	0,04%
139.Variant S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
140.Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 262	Austria	15 953	15 362	0,18%
141.Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 829	Rzeczpospolita Polska	1 376	1 957	0,02%
142.Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	439 297	Rzeczpospolita Polska	4 284	6 150	0,07%
143.YAPI VE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	3 812 719,875	Turcja	22 373	23 705	0,28%
144.Yapi Kredi Sigorta AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	35 800	Turcja	843	762	0,01%
145.Yawal S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
146.ZENTIVA A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	19 000	Czechy	3 282	3 592	0,04%
147.Żurawie Wieżowe S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
II. Nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			1		0	0	0,00%
1.PIA Piasecki S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa do akcji - RAZEM</b>			<b>58 155</b>		<b>514</b>	<b>578</b>	<b>0,01%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			58 155		514	578	0,01%
1. Budvar	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 961	Rzeczpospolita Polska	240	322	0,01%
2. LC Corp	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	42 194	Rzeczpospolita Polska	274	256	0,00%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Prawa poboru - RAZEM</b>			<b>16</b>		<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			16		-	0	0,00%
1. ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. ALCHEMIA S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. ATM GRUPA SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
4. Zakłady Odzieżowe Bytom SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
5. Ceramika Nowa Gala SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
6. ECARD S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
7. Zakłady Tworzyw Sztucznych Ząbkowice-ERG S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
8. Ferrum S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
9. Fon SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
10. Hygienika S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
11. Masters SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
12. PC Guard SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
13. Triton Development S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
14. Variant SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
15. Yawal S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
16. Żurawie Wieżowe SA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Kwity depozytowe - RAZEM</b>			<b>926 209</b>		<b>44 951</b>	<b>50 448</b>	<b>0,61%</b>
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			926 209		44 951	50 448	0,61%
1. Bank of Georgia GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	22 700	Stany Zjednoczone	1 924	2 732	0,03%
2. CENTRENERGO - ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	15 092	Stany Zjednoczone	767	1 813	0,02%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
3.DNIPROENERGO -ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	3 800	Stany Zjednoczone	653	1 173	0,01%
4.Elan Corporation PLC -ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60 000	Stany Zjednoczone	2 494	3 683	0,04%
5.INA Industrija Nafta DD-GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	2 550	Stany Zjednoczone	2 257	3 961	0,05%
6.Kazkommertsbank-Oct GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	239 811	Stany Zjednoczone	13 754	14 766	0,18%
7.HDFC Bank ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York stock exchange	12 500	Stany Zjednoczone	2 025	2 948	0,04%
8. Halyk-GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	182 756	Stany Zjednoczone	12 263	11 356	0,14%
9.Konzern Galnaftogaz	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	387 000	Stany Zjednoczone	8 814	8 016	0,10%

Warranty subskrypcyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Warranty subskrypcyjne - RAZEM</b>			<b>8 668</b>		<b>2 140</b>	<b>2 056</b>	<b>0,02%</b>
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			8 668		2 140	2 056	0,02%
1. IMB warrant	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	8 668	Austria	2 140	2 056	0,02%

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
<b>Dłużne papiery wartościowe – RAZEM</b>								<b>1 412 677</b>	<b>1 922 424</b>	<b>1 956 282</b>	<b>23,50%</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								246 146	683 482	698 627	8,40%
a) Obligacje								193 285	174 473	181 186	2,18%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								6 500	654	661	0,01%
SP0308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-03-03	stałe	650 000	6 500	654	661	0,01%
<i>II. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								186 785	173 819	180 525	2,17%
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-04-12	zerokuponowe	174 285 000	174 285	161 101	167 923	2,02%
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-06-24	stałe	12 500 000	12 500	12 718	12 602	0,15%
b) Bony skarbowe								52 861	509 009	517 441	6,22%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								52 861	509 009	517 441	6,22%
BS070711	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-07-11	zerokuponowe	10 000 000	1 000	9 958	9 987	0,12%

DLUŻNE 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
BS070822	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-08-22	zerokuponowe	25 000 000	2 500	24 504	24 850	0,30%
BS071010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-10-10	zerokuponowe	35 000 000	3 500	34 120	34 600	0,42%
BS071121	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-11-21	zerokuponowe	20 000 000	2 000	19 178	19 671	0,24%
BS071205	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-12-05	zerokuponowe	18 610 000	1 861	17 845	18 274	0,22%
BS071219	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2007-12-19	zerokuponowe	100 000 000	10 000	95 919	98 050	1,18%
BS080123	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-01-23	zerokuponowe	140 000 000	14 000	134 685	136 784	1,64%
BS080220	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-02-20	zerokuponowe	150 000 000	15 000	144 036	146 123	1,75%
BS080319	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-03-19	zerokuponowe	30 000 000	3 000	28 764	29 102	0,35%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>1 166 531</b>	<b>1 238 942</b>	<b>1 257 655</b>	<b>15,10%</b>
a) Obligacje								1 166 531	1 238 942	1 257 655	15,10%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								237 138	251 759	259 191	3,11%
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmienne	2 909 000	2 909	2 895	3 002	0,04%
DZ1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmienne	31 900 000	31 900	32 273	32 654	0,39%
IZ0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	212 396 727	202 246	216 093	220 570	2,65%
MCIZAMIENNE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	MCI MANAGEMENT SA	Rzeczpospolita Polska	2009-07-20	zmienne	498 000	83	498	2 965	0,03%
<i>II. Notowane na innym aktywnym rynku</i>								815 900	803 683	813 027	9,76%
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2009-05-24	stałe	96 000 000	96 000	97 675	98 013	1,18%
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-08-12	zerokuponowe	30 000 000	30 000	27 165	28 434	0,34%
OK1208	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokuponowe	185 200 000	185 200	168 705	172 680	2,08%
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	330 800 000	330 800	335 870	337 619	4,04%
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS-POLAND	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	173 900 000	173 900	174 268	176 281	2,12%
<i>III. Nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								113 493	183 500	185 437	2,23%
BZF0209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2009-02-01	zmienne	11 000 000	110 000	11 000	11 042	0,14%
CANPAC K	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S A	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmienne	26 000 000	2 600	26 000	26 012	0,31%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S A	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmienne	25 000 000	250	25 000	25 156	0,30%

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
GETIN BANK 060410	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S A	Rzeczpospolita Polska	2010-04-06	zmienne	21 500 000	43	21 500	21 809	0,26%
GETIN BANK 080909	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S A	Rzeczpospolita Polska	2009-09-08	zmienne	16 000 000	32	16 000	16 305	0,20%
GETIN BANK 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S A	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmienne	10 000 000	20	10 000	10 095	0,12%
GETIN BANK28 1008 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK S A	Rzeczpospolita Polska	2008-10-28	zmienne	24 000 000	48	24 000	24 227	0,29%
PKN270 212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S A	Rzeczpospolita Polska	2012-02-27	zmienne	50 000 000	500	50 000	50 791	0,61%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki Oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – RAZEM										67 000	67 014	67 797	0,81%
Nienotowane na aktywnym rynku										67 000	67 014	67 797	0,81%
BPH LZIO3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	60 000 000	60 000	60 000	60 716	0,72%
RHLZPA1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-04-10	zmiennie	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 000 000	3 000	3 014	3 037	0,04%
RHLZPA2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008-10-10	zmiennie	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 000 000	4 000	4 000	4 044	0,05%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrumet bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Instrumenty pochodne – RAZEM							14	-	12 684	0,15%
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							14	-	12 684	0,15%
1. FXUSDPLN05072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	23	0,00%	
2. FXCHFPLN04072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	152	0,00%	
3. FXUSDPLN05072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	464	0,01%	
4. FXCHFPLN04072007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	91	0,00%	
5. FXEURPLN05072007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	727	0,01%	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
6. FXEURPLN05072007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 657	0,02%
7. FXEURPLN05072007N005	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	5 584	0,07%
8. FXCHFPLN17072007N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	49	0,00%
9. FXEURPLN05072007N009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	479	0,01%
10. FXEURPLN19072007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	2 051	0,02%
11. FXEURPLN19072007N005	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	539	0,01%
12. FXUSDPLN25072007N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	458	0,00%
13. FXCHFPLN25072007N003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH SA	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	74	0,00%
14. FXCHFPLN25072007N004	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	CHF	1	-	336	0,00%

### 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>Grupa kapitałowa BankBPH S.A.</b>	<b>425 462</b>	<b>5,10%</b>
1. Akcje Bank BPH SA	364 746	4,38%
2. List zastawny BPH LZI03	60 716	0,72%
<b>Grupa kapitałowa Getin Holding S.A.</b>	<b>301 293</b>	<b>3,62%</b>
1. Akcje Getin S.A.	228 857	2,75%
2. Obligacje Getin Bank 060410	21 809	0,26%
3. Obligacje Getin Bank 080909	16 305	0,20%
4. Obligacje Getin Bank 281008	10 095	0,12%
5. Obligacje Getin Bank 281008 II	24 227	0,29%
<b>Grupa kapitałowa BRE S.A.</b>	<b>268 451</b>	<b>3,23%</b>
1. Akcje BRE Bank S.A.	261 370	3,14%
2. List Zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A. 1	3 037	0,04%
3. List Zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A. 2	4 044	0,05%

**Bilans**

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

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 325 757</b>	<b>5 655 450</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147 582	150 827
2. Należności	376 155	24 184
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	506 425	150 025
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 510 180	5 001 095
- dłużne papiery wartościowe	1 253 404	1 469 929
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	785 415	329 319
- dłużne papiery wartościowe	702 878	250 921
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>570 028</b>	<b>73 635</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>7 755 729</b>	<b>5 581 815</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 347 878</b>	<b>4 179 679</b>
1. Kapitał wpłacony	10 267 680	7 333 427
2. Kapitał wypłacony	(4 919 802)	(3 153 748)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>491 026</b>	<b>221 276</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(12 132)	(8 766)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	503 158	230 042
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 916 825</b>	<b>1 180 860</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>7 755 729</b>	<b>5 581 815</b>
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	104 270 358,613	84 036 989,057
S	93 744 482,732	80 287 442,534
T	18 719 127,573	16 797 185,465
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	35,42	30,54
S	35,99	30,95
T	36,79	31,57



**Rachunek wyniku z operacji**

(w tysiącach złotych)

	01.01. - 30.06.2007	01.01. - 31.12.2006	01.01. - 30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>106 169</b>	<b>117 906</b>	<b>48 066</b>
1. Dywidendy	63 229	57 133	22 917
2. Przychody odsetkowe	42 854	56 645	21 397
3. Dodatnie saldo różnic kursowych		4 128	3 752
4. Pozostałe	86	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>109 535</b>	<b>121 221</b>	<b>51 749</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	104 471	118 636	49 513
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty bankowe i inne związane z papierami wartościowymi	694	837	293
4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	3 099	1 746	1 943
5. Koszty odsetkowe	14	2	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	1 257	-	-
7. Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>109 535</b>	<b>121 221</b>	<b>51 749</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(3 366)</b>	<b>(3 315)</b>	<b>(3 683)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 009 081</b>	<b>1 032 367</b>	<b>205 002</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	273 116	202 235	(20 207)
- z tytułu różnic kursowych	(6 261)	8 760	10 554
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	735 965	830 132	225 209
- z tytułu różnic kursowych	(13 474)	(31 491)	(11 138)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>1 005 715</b>	<b>1 029 052</b>	<b>201 319</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	4,50	5,55	1,42
S	4,71	5,78	1,50
T	5,00	5,88	1,29

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2007 – 30.06.2007 był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2007 roku.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 581 815	2 006 377
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	1 005 715	1 029 052
a) przychody z lokat netto	(3 366)	(3 315)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	273 116	202 235
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	735 965	830 132
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji	1 005 715	1 029 052
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:	1 168 199	2 546 386
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 934 253	5 069 860
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(1 766 054)	2 523 474
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 173 914	3 575 438
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 755 729	5 581 815
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 816 122	3 861 386
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	50 174 259,701	82 108 823,756
S	38 875 496,692	92 885 926,470
T	10 348 574,822	32 770 694,710
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	29 940 890,145	37 975 978,074
S	25 418 456,494	52 825 458,065
T	8 426 632,714	23 888 004,197
c) saldo zmian		
A	20 233 369,556	44 132 845,682
S	13 457 040,198	40 060 468,405
T	1 921 942,108	8 882 690,513
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	188 357 653,303	138 183 393,602
S	195 549 804,577	156 674 307,885
T	58 075 711,797	47 727 136,975
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	84 087 294,690	54 146 404,545
S	101 805 321,845	76 386 865,351
T	39 356 584,224	30 929 951,510
c) saldo zmian		
A	104 270 358,613	84 036 989,057
S	93 744 482,732	80 287 442,534
T	18 719 127,573	16 797 185,465

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	104 270 358,613	84 036 989,057
S	93 744 482,732	80 287 442,534
T	18 719 127,573	16 797 185,465
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,54	22,65
S	30,95	22,85
T	31,57	23,18
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	35,42	30,54
S	35,99	30,95
T	36,79	31,57
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,22%	34,83%
S	32,84%	35,45%
T	33,34%	36,19%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,18	22,83
data wyceny	10-01-2007	2-01-2006
S	30,60	23,03
data wyceny	10-01-2007	2-01-2006
T	31,21	23,37
data wyceny	10-01-2007	2-01-2006
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	35,49	31,01
data wyceny	22-06-2007	18-12-2006
S	36,06	31,42
data wyceny	22-06-2007	18-12-2006
T	36,86	32,04
data wyceny	22-06-2007	18-12-2006
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	35,42	30,54
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
S	35,99	30,96
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
T	36,80	31,57
data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	3,24%	3,14%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,09%	3,07%

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 2007 roku do 30 czerwca 2007 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 ustaleniu jego zobowiązań.
- 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.
- 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.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na giełdzie, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych 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:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu Tw skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, 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 10, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, 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) praw poboru - według wartości godziwej, o której mowa w pkt 10, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 10, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- e) składników lokat innych niż w podpunktach a) – d)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 9. 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.
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. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą jest uznawana 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.
10. 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 9.
11. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

<b>Należności funduszu</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu zbytych lokat	105 727	12 348
Z tytułu zbytych j.u.	234 744	6 135
Z tytułu dywidendy	32 010	28
Z tytułu odsetek	298	282
Pozostałe, w tym:	3 376	5 391
- zapisy na papiery wartościowe	1 650	4 770
- należności publiczno - prawne	1 689	599

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>
Z tytułu nabytych aktywów	295 266	12 752
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 565	2 162
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	243 960	31 130
Pozostałe zobowiązania, w tym:	29 237	27 591
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	19 494	3 617
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	2 301	14 413
- zobowiązania publiczno-prawne	7 185	5 500
- z tytułu instrumentów pochodnych	-	3 966

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****30.06.2007 r.**

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>
<b>I. Banki</b>	PLN		<b>147 582</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	22 500	22 500
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	0	0
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	5 074	19 107
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	344	83
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 442	4 037
6. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	101 855	101 855

**31.12.2006 r.**

<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>
<b>I. Banki</b>			<b>150 827</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	50 629	50 629
2. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	100 160	100 160
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	2	6
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	32

## 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007 r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	PLN		<b>149 150</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	138 081	138 081
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 107	670
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	886	2 481
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	6	13
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 412	5 319
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	132 270	2 026
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	164	372
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	32	180
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	33	8

## 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2006 r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>15 964</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 932	1 932
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	2	5
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	686	1 636
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 659	231
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 048	7 846
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	166	947
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 157	3 367

## 01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2006r. w tys. zł
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>314 001</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	293 503	293 503
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 891	11 690
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	569	1 469
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	262	1 529
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 824	5 804
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	2,5	6

## Nota 5. Ryzyka

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

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych



ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	480 313	5,78%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	2 965	0,03%
	Średnie	211 937	2,55%
	Wysokie	337 619	4,04%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	Wysokie	220 570	2,65%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	Niskie	517 441	6,22%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	Niskie	90 559	1,10%
	Średnie	162 675	1,94%

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, w przypadku emitentów innych niż Skarb Państwa należy liczyć się z ryzykiem niewypłacalności. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. MCI MANAGEMENT SA	2 965	0,03%
2. SKARB PAŃSTWA	1 250 439	15,02%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>		
1. BPH Bank Hipoteczny SA	60 716	0,72%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	7 081	0,09%
3. BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna	11 042	0,14%
4. CAN-PACK S.A.	26 012	0,31%
5. Echo Investment S.A.	25 156	0,30%
6. GETIN BANK S.A.	72 436	0,87%
7. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	50 791	0,61%
8. SKARB PAŃSTWA	517 441	6,22%

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

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Akcje		
a) AUD	2 153	0,03%
b) CAD	14 296	0,17%
c) CHF	88 924	1,07%
d) CZK	117 585	1,41%
e) EUR	1 056 031	12,67%
f) GBP	15 006	0,18%
g) HUF	245 542	2,95%
h) TRY	419 321	5,04%
i) USD	167 772	2,02%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	11 002	0,13%
b) USD	39 446	0,48%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>		
1. Warrant		
a) EUR	2 056	0,02%

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. zł.	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXUSDPLN05072007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	4 222	2007-07-05	1 500 000 USD	2007-07-05	2007-07-05
2. FXCHFPLN04072007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	152	11 975	2007-07-04	5 200 000 CHF	2007-07-04	2007-07-04
3. FXUSDPLN05072007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	464	96 750	2007-07-05	34 400 000 USD	2007-07-05	2007-07-05
4. FXCHFPLN04072007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	91	5 093	2007-07-04	2 200 000 CHF	2007-07-04	2007-07-04
5. FXEURPLN05072007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	727	45 542	2007-07-05	11 900 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
6. FXEURPLN05072007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 657	103 339	2007-07-05	27 000 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
7. FXEURPLN05072007N005	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5 584	347 537	2007-07-07	90 800 000 EUR	2007-07-07	2007-07-07
8. FXCHFPLN17072007N001	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	49	7 785	2007-07-17	3 400 000 CHF	2007-07-17	2007-07-17
9. FXEURPLN05072007N009	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	479	60 734	2007-07-05	16 000 000 EUR	2007-07-05	2007-07-05
10. FXEURPLN19072007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 051	302 634	2007-07-19	79 800 000 EUR	2007-07-19	2007-07-19
11. FXEURPLN19072007N005	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	539	80 393	2007-07-19	21 200 000 EUR	2007-07-19	2007-07-19

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. zł.	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
12. FXUSDPLN25072007N002	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	458	84 103	2007-07-25	29 900 000 USD	2007-07-25	2007-07-25
13. FXCHFPLN25072007N003	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	74	8 951	2007-07-25	3 900 000 CHF	2007-07-25	2007-07-25
14. FXCHFPLN25072007N004	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	336	45 856	2007-07-25	20 000 000 CHF	2007-07-25	2007-07-25

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2007 w tys. zł	Wartość na 31.12.2006 w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>506 425</b>	<b>150 025</b>
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	506 425	150 025
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06 .2007 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>8 325 757</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	PLN		147 582
	PLN	124 355	124 355
	AUD	0	0
	EUR	5 074	19 107
	EEK	344	83
	USD	1 442	4 037
<b>Należności</b>	PLN		376 155
	PLN	340 373	340 373
	EUR	8 614	32 435
	USD	3	9
	CZK	12 410	1 627
	TRY	662	1 409
	INR	263	18
	HRK	28	15
	CHF	116	265
	EEK	14	4

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	506 425	506 425
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		6 510 180
	PLN	4 333 102	4 333 102
	HUF	16 033 856	245 542
	EUR	283 348	1 067 033
	USD	74 035	207 218
	GBP	2 679	15 006
	CZK	896 915	117 585
	AUD	905	2 153
	CAD	5 389	14 296
	CHF	39 122	88 924
	TRY	196 938	419 321
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		785 415
	PLN	783 358	783 359
	EUR	546	2 056
Nieruchomości		-	-
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>570 028</b>
	PLN	519 705	519 705
	EUR	11 236	42 313
	TRY	344	732
	USD	2 600	7 278

31.12.2006 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>5 655 450</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		150 827
	PLN	150 789	150 789
	AUD	2	6
	USD	11	32
Należności	PLN		24 184
	PLN	23 578	23 578
	CAD	3	8
	CHF	46	110
	EUR	127	488
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	150 025	150 025
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		5 001 095
	PLN	3 824 842	3 824 842
	AUD	832	1 911
	CHF	28 738	68 518
	CZK	353 159	49 195
	EUR	172 259	659 957
	TRY	112 250	229 540
	USD	57 424	167 132
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	329 319	329 319
Nieruchomości		-	-

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł.
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>73 635</b>	<b>73 635</b>

01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	6 223	13 429
Kwity depozytowe	-	-	38	3
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	42
<b>Razem</b>			<b>6 261</b>	<b>13 474</b>

01.01.2006 r. - 31.12.2006 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	8 525	-	-	31 491
Kwity depozytowe	235	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 760</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 491</b>

01.01.2006 r. - 30.06.2006 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	10 471	-	-	11 138
Kwity depozytowe	83	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 138</b>

Sredni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar australijski	2,3778	AUD
2. Frank szwajcarski	2,2730	CHF
3. Korona czeska	0,1311	CZK
4. Euro	3,7658	EUR
5. Lira turecka	2,1292	TRY
6. Dolar amerykański	2,7989	USD
7. Forint węgierski	1,5314	100 HUF
8. Dolar kanadyjski	2,6527	CAD
9. Funt szterling	5,6005	GBP
10. Kuna chorwacka	0,521	HRK
11. Korona estońska	0,2407	EEK
12. Rupia indyjska	6,9258	100 INR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	237 116	735 965
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2006 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	202 235	830 132
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

01.01.2006 r. – 30.06.2006 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	(20 207)	225 209
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2007 r.	01.01 - 31.12.2006 r.	01.01 - 30.06.2006 r.
Część stała wynagrodzenia	104 471	118 636	49 513

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2007r.	31.12.2006r.	31.12.2005r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.	7 755 729	5 581 815	2 006 377
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.		-	-
A	35,42	30,54	22,65
S	35,99	30,95	22,85
T	36,79	31,57	23,18

## 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.

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 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), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622



Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478