

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO



Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 kwietnia 2006 r.

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



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	6
2. Oświadczenie Zarządu .....	7
3. Wprowadzenie .....	8
4. Zestawienie lokat .....	11
5. Bilans .....	15
6. Rachunek wyniku z operacji .....	15
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	16
8. Noty objaśniające .....	17
9. Informacja dodatkowa .....	25
10. Oświadczenie Depozytariusza .....	26

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy placu Wolności 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 2 010 772 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 034 490 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 154 624 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1 710 703 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę po-

prawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2006 r.

## Oświadczenie Zarządu

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 034 490 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 154 624 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management SA

Barbara Grodek-Łagoda  
Główna Księgowa

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 18 kwietnia 2006 r.

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

### Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 4 listopada 1999 r.  
Numer rejestru: RFI 46

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

Fundusz jest funduszem typu stabilnego wzrostu. Nie mniej niż 60% wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.

W zależności od oceny przez zarządzającego koniunktury na rynku papierów wartościowych, od 0 do 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje. Wybór tych lokat dokonywany jest na bazie analizy fundamentalnej.

### Lokaty Funduszu

- Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 2 – 4, może swoje aktywa lokować wyłącznie w:
  - papiery wartościowe emitowane poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
  - papiery wartościowe inne niż określone w pkt. a) i b), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym Dniu Wyceny,
  - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
  - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, wyłącznie w przypadku gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym lub określonej branży albo sektorze gospodarczym,
  - listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.
- Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, inne prawa po-

chodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

- Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
- Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zapokajania bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz zawiadamia niezwłocznie Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.

### Limity inwestycyjne Funduszu

- Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje oraz następujące instrumenty:
  - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama, jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
    - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych z tym, że Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu poprzedzającym dzień zakupu akcji, co najmniej 250 000 000,00 zł lub równowartość co najmniej 250 000 000 zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zakupu akcji.
- Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Nie mniej niż 60% wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
- Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez następujące podmioty: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka

- kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 % wartości aktywów Funduszu.
5. Z zastrzeżeniem pkt 6 – 20 Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
  6. 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.
  7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  8. Przepisów pkt 5 i 6 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
  9. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu Ustawy o Listach Zastawnych.
  10. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
  11. 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% wartości aktywów Funduszu.
  12. 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% wartości aktywów Funduszu.
  13. Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
  14. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 13, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
  15. Fundusz nie może nabyć:
    - (1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    - (2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    - (3) więcej niż 25% ogólnej liczby instrumentów, o których mowa w pkt 1 wyemitowanych przez jeden podmiot,
    - (4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
    - (5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
  16. Limitów, o których mowa w pkt 15 podpkt (3) – (5), Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
  17. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów.
  18. Z zastrzeżeniem pkt 20, Fundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
  19. Fundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 18, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
  20. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
  21. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  22. Fundusz może nabywać
    - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy,
    - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  23. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 22 podpkt (1) – (3) nie może przekraczać 34% wartości aktywów Funduszu. Wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% aktywów Funduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 22 podpkt (2) i (3) nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
  24. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych – w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
  25. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem że:
    - (1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować,
    - (2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
    - (3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy.
  26. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
  27. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
    - (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz
    - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
28. Fundusz może lokować w:
- (1) terminowe transakcje zakupu/sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe na indeks WIG20.
29. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w pkt 28 podpkt (1) będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w pkt 28 podpkt (2), będzie płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta.
30. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w pkt 28 podpkt (1), pod warunkiem że Fundusz będzie miał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w pkt 28 podpkt (2), pod warunkiem że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji.

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

### Dane rejestrowe

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

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku.

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

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

## VI. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

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

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S, T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 2,9% dla jednostek typu A, 2,4% dla jednostek typu S i 1,9% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4 – 5 oraz w pkt 7 – 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4 – 5 i pkt 7 – 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	553 845	710 434	34,41%	87 642	106 906	32,85%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	1 336	1 617	0,08%	2 311	1 858	0,57%
6. Listy zastawne	36 000	36 228	1,75%	6 000	6 101	1,87%
7. Dłużne papiery wartościowe	1 238 945	1 262 493	61,14%	197 320	205 293	63,09%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwesto- wania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>1 830 126</b>	<b>2 010 772</b>	<b>97,38%</b>	<b>293 273</b>	<b>320 158</b>	<b>98,38%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	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
Akcje			33 524 486		553 845	710 434	34,41%
Agora S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	437 020	Rzeczpospolita Polska	27 148	30 154	1,46%
Amrest Holdings N.V.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	80 383	Holandia	2 593	2 966	0,14%
Bank BPH S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	96 072	Rzeczpospolita Polska	54 811	72 102	3,49%
Bank Millennium S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	603 594	Rzeczpospolita Polska	2 326	3 169	0,15%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	66 201	Rzeczpospolita Polska	8 430	11 552	0,56%
Barlinek S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	288 078	Rzeczpospolita Polska	2 386	2 492	0,12%
BIOTON S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	652 942	Rzeczpospolita Polska	4 213	7 705	0,37%
BRE BANK S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	22 525	Rzeczpospolita Polska	3 433	3 807	0,19%
Broker FM S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	29 382	Rzeczpospolita Polska	2 744	3 335	0,16%
CCC S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	233 359	Rzeczpospolita Polska	3 615	7 281	0,35%
ComArch S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	184 670	Rzeczpospolita Polska	10 490	11 837	0,57%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	51 787	Rzeczpospolita Polska	3 537	8 079	0,39%
Eldorado S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	33 474	Rzeczpospolita Polska	1 340	1 031	0,05%
Eurocash S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 082 869	Rzeczpospolita Polska	4 189	5 523	0,27%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	59 659	Rzeczpospolita Polska	1 658	1 611	0,08%
Farmacol S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	88 192	Rzeczpospolita Polska	2 591	3 528	0,17%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	67 424	Rzeczpospolita Polska	2 496	2 394	0,12%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	23 290	Rzeczpospolita Polska	1 039	2 888	0,14%
Getin Holding S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 828 191	Rzeczpospolita Polska	19 801	43 018	2,09%
Grupa Lotos S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	529 658	Rzeczpospolita Polska	21 182	23 411	1,13%
Grupa Onet.PL S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	55 992	Rzeczpospolita Polska	2 820	4 115	0,20%
Grupa Żywiec S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	563	Rzeczpospolita Polska	237	273	0,01%
ING Bank Śląski S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 326	Rzeczpospolita Polska	2 538	3 568	0,17%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	83 418	Rzeczpospolita Polska	2 562	1 985	0,10%

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
KGHM Polska Miedź S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	923 022	Rzeczpospolita Polska	34 068	57 689	2,80%
Koelner S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	252 924	Rzeczpospolita Polska	3 242	7 281	0,38%
LPP S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	11 105	Rzeczpospolita Polska	6 918	8 440	0,41%
Orbis S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	709 503	Rzeczpospolita Polska	20 110	23 414	1,13%
PBG S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	130 371	Rzeczpospolita Polska	5 241	11 003	0,53%
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	150 016	Rzeczpospolita Polska	5 745	9 346	0,45%
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9 495	Rzeczpospolita Polska	499	576	0,03%
Polski Koncern Mięсны DUDA S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	190 392	Rzeczpospolita Polska	1 990	2 075	0,10%
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 038 014	Rzeczpospolita Polska	46 812	65 083	3,15%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10 009 316	Rzeczpospolita Polska	35 998	34 732	1,68%
Powszechna Kasa Oszczęd- ności Bank Polski S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 865 326	Rzeczpospolita Polska	50 360	54 094	2,62%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	36 038	Rzeczpospolita Polska	1 944	2 717	0,13%
TVN S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	406 658	Rzeczpospolita Polska	20 945	31 719	1,54%
Zakład Przetwórstwa Hut- niczego Stalprodukt S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	36 072	Rzeczpospolita Polska	1 895	2 814	0,14%
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	40 512	Rzeczpospolita Polska	2 188	2 212	0,11%
Zespół Elektrociepłowni Wro- cławskich Kogeneracja S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	46 071	Rzeczpospolita Polska	1 759	2 073	0,10%
Zentiva N.V.	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 500	Holandia	620	981	0,05%
OMV A.G.	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 000	Austria	8 053	9 171	0,44%
Raiffeisen International Bank-Holding AG	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	162 627	Austria	31 386	34 869	1,69%
Ryanair Holdings Public Limited Company	aktywny rynek – rynek regulowany	London Stock Exchange	12 300	Irlandia	427	394	0,02%
Erste Bank Stamm	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	79 000	Austria	13 620	14 347	0,70%
Wiener Staetische	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 000	Austria	3 414	3 463	0,17%
EASY JET Airline Company Limited	aktywny rynek – rynek regulowany	London Stock Exchange	32 900	Wielka Brytania	694	700	0,03%
Dogan Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 954 000	Turcja	18 968	20 549	1,00%
Dogan Yayin Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	614 255	Turcja	6 371	7 854	0,38%
Garanti Bank A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 434 000	Turcja	15 609	16 794	0,81%
Koc Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	693 000	Turcja	10 021	10 517	0,51%
Sabancı Holding A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	600 000	Turcja	11 076	10 970	0,53%
Yapi Kredi Bank A.S.	aktywny rynek – rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	41 000	Turcja	5 693	6 173	0,30%

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
Kwity depozytowe			1 505		1 336	1 617	0,08%
notowane na aktywnym rynku regulowanym			1 505		1 336	1 617	0,08%
Samsung Electronics GDR	aktywny rynek – rynek regulowany	London Stock Exchange	1 505	Wielka Brytania	1 336	1 617	0,08%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne									36 000	36 000	36 228	1,75%	
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>									36 000	36 000	36 228	1,75%	
BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.10	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	6 000 000	6 000	6 000	6 068	0,29%
BPH Bank Hipoteczny S.A. Seria I02	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2010.11.21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	30 000 000	30 000	30 000	30 160	1,46%

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
Dłużne papiery wartościowe								1 322 731	1 238 945	1 262 493	61,14%
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>149 713</b>	<b>87 437</b>	<b>91 378</b>	<b>4,42%</b>
Obligacje								149 713	87 437	91 378	4,42%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								77 589	7 622	7 873	0,38%
BZ WBK Leasing S.A.	aktywny rynek – rynek regulowany	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	1 408 900	14 089	1 405	1 430	0,07%
TZ0806	aktywny rynek – rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	6 350 000	63 500	6 217	6 443	0,31%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>								72 004	67 785	71 389	3,45%
OK0406	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.04.12	zerokuponowe	61 004 000	61 004	56 830	60 315	2,92%
OK0806	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.12	zerokuponowe	6 000 000	6 000	5 722	5 848	0,28%
PS1106	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.11.12	stałe	5 000 000	5 000	5 233	5 226	0,25%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>								120	12 030	12 115	0,59%
BZ WBK Finanse & Leasing SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.01.31	zmiennie	12 000 000	120	12 030	12 115	0,59%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>1 173 018</b>	<b>1 151 508</b>	<b>1 171 116</b>	<b>56,72%</b>
Obligacje								1 173 018	1 151 508	1 171 116	56,72%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								130 573	73 980	76 170	3,68%
DZ0811	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	1 000 000	1 000	994	1 013	0,05%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	13 000 000	13 000	12 907	12 991	0,63%
IZ0816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	zmiennie	17 056 211	16 700	16 313	17 664	0,85%
SP0308	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008.03.03	stałe	62 373 000	62 373	6 287	6 552	0,32%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.09.24	zmiennie	37 500 000	37 500	37 479	37 950	1,84%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>								1 021 295	1 023 528	1 040 488	50,40%
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.04.12	zerokuponowe	75 000 000	75 000	70 281	70 882	3,43%
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.08.12	zerokuponowe	162 988 000	162 988	150 108	151 644	7,35%
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.12.12	zerokuponowe	50 000 000	50 000	45 502	45 840	2,22%
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	292 722 000	292 722	307 755	313 660	15,19%
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	stałe	248 085 000	248 085	244 021	249 132	12,07%

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	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
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015.10.24	stałe	115 000 000	115 000	123 139	126 274	6,12%
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.11.24	stałe	10 000 000	10 000	10 531	10 489	0,51%
PS0507	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.05.12	stałe	3 000 000	3 000	3 168	3 314	0,16%
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	64 500 000	64 500	69 023	69 253	3,35%
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>								21 150	54 000	54 458	2,64%
BPH Leasing 300908	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Leasing SA	Rzeczpospolita Polska	2008.09.30	zmiennie	9 000 000	900	9 000	9 001	0,44%
Lanisl Float 300910	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010.09.30	zmiennie	20 000	20 000	20 000	20 003	0,97%
PBG S.A.	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.03.21	zmiennie	10 000 000	100	10 000	10 144	0,49%
PKP110206	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe SA	Rzeczpospolita Polska	2011.02.06	zmiennie	15 000 000	150	15 000	15 310	0,74%

## 3) Tabele dodatkowe

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	150	15 000	15 310	0,74%

<b>Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>I. Grupa kapitałowa BZ WBK:</b>	<b>13 545</b>	<b>0,66%</b>
1. BZ WBK Leasing S.A.	1 430	0,07%
2. BZ WBK Finanse & Leasing SA	12 115	0,59%
<b>II. Grupa kapitałowa BPH:</b>	<b>111 263</b>	<b>5,39%</b>
1. BPH Leasing S.A.	9 001	0,44%
2. BPH Bank Hipoteczny S.A.	30 160	1,46%
3. Bank BPH S.A.	72 102	3,49%
<b>III. Grupa kapitałowa BRE:</b>	<b>9 875</b>	<b>0,47%</b>
1. BRE Bank S.A.	3 807	0,18%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 068	0,29%

**Bilans**

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

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 064 820</b>	<b>325 400</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 901	4 303
2) Należności	9 661	939
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	22 486	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 907 971	288 817
dłużne papiery wartościowe	1 195 920	180 054
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	102 801	31 341
dłużne papiery wartościowe	66 573	25 341
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>30 330</b>	<b>1 614</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 034 490</b>	<b>323 786</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 847 255</b>	<b>291 175</b>
1) Kapitał wpłacony	2 436 690	451 925
2) Kapitał wypłacony	(589 435)	(160 750)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>15 503</b>	<b>8 431</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 446	2 961
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 057	5 470
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>171 732</b>	<b>24 180</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 034 490</b>	<b>323 786</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	40 635 607,906	9 844 530,039
S	44 209 090,227	7 453 436,382
T	14 002 778,243	1 456 648,508
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	20,41	17,20
S	20,66	17,33
T	20,85	17,40

**Rachunek wyniku z operacji**

(w tysiącach złotych)

	<b>01.01 – 31.12.2005</b>	<b>01.01 – 31.12.2004</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>28 784</b>	<b>8 434</b>
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 816	724
2) Przychody odsetkowe	23 968	7 710
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>21 299</b>	<b>7 089</b>
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 059	6 955
2) Opłaty dla depozytariusza	156	84
3) Ujemne saldo różnic kursowych	84	50
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>21 299</b>	<b>7 089</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>7 485</b>	<b>1 345</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>147 139</b>	<b>26 475</b>
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(413)	5 303
z tytułu różnic kursowych	(240)	(420)
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	147 552	21 172
z tytułu różnic kursowych	(3 087)	(803)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>154 624</b>	<b>27 820</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)</b>
A	1,55	0,73
S	1,58	1,12
T	1,55	2,08

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01 – 31.12.2005, 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 31.12.2005 roku.

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

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

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>		
w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))		
	<b>01.01 – 31.12.2005</b>	<b>01.01 – 31.12.2004</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>323 786</b>	<b>131 225</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>154 624</b>	<b>27 820</b>
a) przychody z lokat netto	7 485	1 345
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-413	5 303
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	147 552	21 172
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>154 624</b>	<b>27 820</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 556 079</b>	<b>164 741</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 983 887	307 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	427 808	142 608
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 710 703</b>	<b>192 560</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 034 489</b>	<b>323 786</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>829 739</b>	<b>267 497</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	39 048 830,575	9 138 952,805
S	51 351 935,948	8 838 044,375
T	20 416 234,076	1 561 728,890
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 257 752,708	2 770 085,687
S	14 596 282,103	4 841 553,157
T	7 870 104,341	1 658 597,559
c) saldo zmian		
A	30 791 077,867	6 368 867,118
S	36 755 653,845	3 996 491,218
T	12 546 129,735	-96 868,669
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	51 732 854,012	12 684 023,437
S	63 995 111,446	12 643 175,498
T	23 653 109,994	3 236 875,918
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 097 246,106	2 839 493,398
S	19 786 021,219	5 189 739,116
T	9 650 331,751	1 780 227,410
c) saldo zmian		
A	40 635 607,906	9 844 530,039
S	44 209 090,227	7 453 436,382
T	14 002 778,243	1 456 648,508
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A	17,20	15,44
S	17,33	15,48
T	17,40	15,47
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A	20,41	17,20
S	20,66	17,33
T	20,85	17,40
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	18,66%	11,40%
S	19,22%	11,95%
T	19,83%	12,48%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	17,04	15,44
data wyceny	18.01.2005	02.01.2004
S	17,17	15,48
data wyceny	18.01.2005	02.01.2004
T	17,24	15,47
data wyceny	18.01.2005	02.01.2004
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	20,50	17,20
data wyceny	27.12.2005	31.12.2004
S	20,76	17,33
data wyceny	30.06.2005	31.12.2004
T	20,95	17,40
data wyceny	30.06.2005	31.12.2004
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A	20,41	17,20
S	20,66	17,33
T	20,85	17,40
data wyceny	31.12.2005	31.12.2004
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,60%</b>

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

– Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczy.

– Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

– Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.

– Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

– Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

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

– Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

– Niezrealizowany zysk/strata w wycenie lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

– Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

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

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

wstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:

- 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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

– Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.

– Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

– Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

– Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

– Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.

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

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

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

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

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

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
  - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania,
  - c) w przypadku gdy na wszystkich rynkach aktywnych wolumen obrotu w miesiącu na danym składniku lokat jest równy zero, wtedy rynkiem głównym jest rynek wybrany w poprzednim miesiącu.
4. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6 i 7, w następujący sposób:
  - a) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
  - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
  - e) praw poboru – według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględ-

- nieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- g) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholesa,
  - i) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
  - j) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  10. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  11. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  12. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
  13. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  14. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktujemy jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery będziemy wyceniać według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 13.
  15. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
  16. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu, obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:  

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

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem;]}$$
 gdzie:  
 WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,  
 W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy w koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,  
 Dzień D – dzień wyceny.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

- a) Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania. Do 31 grudnia 2004 roku moment ujęcia papierów wartościowych zależał od tego czy papier był objęty systemem gwarantującym rozliczenie transakcji (w dacie zawarcia), czy nie był objęty tym systemem (w dacie rozliczenia).
- b) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 24.1 Rozporządzenia. Do dnia 31 grudnia 2004 roku cena jednostki uczestnictwa wyznaczana była w oparciu o wycenę aktywów i ustalenie zobowiązań z dnia poprzedniego według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
- c) Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Natomiast aktywa funduszu niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości godziwej. W warunkach niemożności oszacowania wartości godziwej, dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach. Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych nie-

- notowanych na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:
- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku.
  - Wyznaczona poprzez:
    - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.
  - d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 01 stycznia 2005 roku zgodnie z Rozporządzeniem są one składnikiem przychodów odsetkowych.
  - f) Do dnia 31 grudnia 2004 r. w rachunku wyniku z operacji amortyzacja premii była wykazywana w kosztach odsetkowych. W danych porównywalnych koszty premii zostały ujęte jako pomniejszenie przychodów odsetkowych.

- g) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami notowanych na aktywnym rynku wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowało się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowało się jako należności. Od 01 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

- a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:
$$WKC = K/WAN$$
Gdzie:  
K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2005 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.  
WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2005 roku.
- b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:
$$SOP = [(T1-T2)/WAN] \times 100\%$$
Gdzie:  
T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2005 roku.  
T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2005 roku.

## Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	2 826	569
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	–	370
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	1	–
Pozostałe, w tym:	6 834	–
Należności z tytułu konwersji	6 825	–

## Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	12 479	369
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	492	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 316	197
Z tytułu rezerw	18	–
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 025	1 040
Zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 139	703
Zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	2 274	263

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (w tys. zł)	Waluta	Wartość na dzień	Wartość na dzień
		bilansowy w danej walucie (w tys.)	bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>			<b>21 901</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	21 896	21 896
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	5

31.12.2004 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień	Wartość na dzień
		bilansowy w danej walucie (w tys.)	bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Banki</b>			<b>4 303</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 303	4 303

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na	Wartość na
		31.12.2005 r. w danej walucie (w tys.)	31.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>15 137</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 792	14 792
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	75	297
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	17
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	18	2
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 761	29

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na	Wartość na
		31.12.2004 r. w danej walucie (w tys.)	31.12.2004 r. (w tys. zł)
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 118</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	137	137
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	20	82
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	65	194
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	51	294
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	85 026	1 411

## 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. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. 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	349 621	16,94%
	średnie	393 402	19,05%
	wysokie	375 406	18,18%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	7 873	0,38%
	średnie	51 954	2,52%
	wysokie	17 664	0,85%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	–	–
	średnie	–	–
	wysokie	–	–
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	31 260	1,51%
	średnie	35 313	1,71%
	wysokie	–	–

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

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. SKARB PAŃSTWA	1 194 490	57,84%
2. BZWBK LEASING SA	1 430	0,07%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. BRE Bank Hipoteczny S.A.	6 068	0,29%
2. BPH Leasing SA	9 001	0,44%
3. Polskie Koleje Państwowe SA	15 310	0,74%
4. PBG SA	10 144	0,49%
5. BZ WBK Finanse & Leasing SA	12 115	0,59%
6. BPH Bank Hipoteczny S.A.	30 160	1,46%
7. Landsbanki Islands	20 003	0,97%

## 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.

Fundusz był w niewielkim stopniu bezpośrednio wystawiony na ryzyko walutowe. Należy jedna pamiętać, że fundusz inwestuje w akcje spółek wycenianych zarówno w złotych, jak i walutach obcych, których działalność i osiągnięte wyniki często wystawione są w istotnym stopniu na ryzyko walutowe.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. Akcje		
a) CZK	981	0,05%
b) EUR	62 244	3,02%
c) GBP	700	0,03%
d) TRY	72 857	3,53%
2. Kwity depozytowe		
a) USD	1 617	0,08%

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	22 486
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	22 486
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	–
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–

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

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

31.12.2005 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>	<b>-</b>	<b>2 064 819</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	21 901
	PLN	21 896	21 896
	CZK	39	5
Należności	-	-	9 661
	PLN	9 654	9 654
	CZK	39	5
	HUF	134	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	22 486	22 486
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 907 970
	PLN	1 769 571	1 769 571
	CZK	7 384	981
	GBP	124	700
	TRY	30 484	72 857
	USD	-	1 617
	EUR	-	62 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	102 801	102 801
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>30 330</b>	<b>30 330</b>

31.12.2004 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>	<b>-</b>	<b>325 400</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	4 303	4 303
Należności	PLN	939	939
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	288 817
	PLN	282 396	282 396
	CZK	4 924	660
	EUR	144	587
	GBP	62	356
	HUF	178 414	2 960
	USD	621	1 858
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	31 341	31 341
Nieruchomości	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>	<b>1 614</b>	<b>1 614</b>

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje			240	2 992
Kwity depozytowe	95			
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Inne				
Razem	95		240	2 992

ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	3,8598	EUR
2. Forint węgierski	1,5271	100 HUF
3. Dolar amerykański	3,2613	USD
4. Korona czeska	0,1329	CZK
5. Funt brytyjski	5,6253	GBP
6. Lira turecka	2,3900	TRY

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(413)	147 552	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 303	21 172	
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.

<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>	<b>01.01 – 31.12.2005 r.</b>	<b>01.01 – 31.12.2004 r.</b>
Część stała wynagrodzenia	21 059	6 955

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa w tys. zł</b>	<b>31.12.2004 r.</b>	<b>31.12.2003 r.</b>	<b>31.12.2002 r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	323 786	131 225	12 635
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	–	–	13,79
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	–	–	–
A	17,20	15,44	–
S	17,33	15,48	–
T	17,40	15,47	–

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

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

<b>Bilans</b>			
Stan na 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		Stan na 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
<b>I. Aktywa</b>	<b>325 400</b>	<b>I. Aktywa</b>	<b>325 400</b>
Lokaty		Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	288 817
Papiery wartościowe	316 754	– dłużne papiery wartościowe	180 054
– bony skarbowe	7 252	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 341
– akcje	108 764	– dłużne papiery wartościowe	25 341
– prawo do akcji	–	Należności	939
– obligacje	194 738		
– listy zastawne	6 000		
Należności, w tym:	4 343		
– odsetki	3 404		
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(1 614)</b>	<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(1 614)</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>323 786</b>	<b>III. Aktywa netto</b>	<b>323 786</b>

<b>Rachunek wyniku</b>			
1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – przed przekształceniem		1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 – po przekształceniu	
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 434</b>	<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 434</b>
Odsetki	5 378	Przychody odsetkowe	7 710
Odpis dyskonta	2 332		
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(7 089)</b>	<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(7 089)</b>
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>27 820</b>	<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>27 820</b>

### 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 odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

## Oświadczenie Depozytariusza

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2006 roku

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

Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:


Dyrektor Biura Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478

Tomasz Jurczak

Naczelnik Wydziału Rozliczeń Papierów Wartościowych i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343

Maciej Pisarkiewicz



 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 15

60-967 Poznań

infolinia: 0801 123 801

(opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

internet: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)