

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Funduszy Inwestycyjnych  
Arka BZ WBK**

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

Arka BZ WBK Zrównoważony 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 ZRÓWNOWAŻONY 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 .....	16
6. Rachunek wyniku z operacji .....	17
7. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	18
8. Noty objaśniające .....	19
9. Informacja dodatkowa .....	26
10. Oświadczenie Depozytariusza .....	27

# Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 1 951 970 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 006 377 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 304 607 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1 358 651 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważony 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 2 006 377 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 304 607 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 Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Zrównoważony FIO)

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

### Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 9 sierpnia 1999 r.  
Numer rejestru: RFi 28

### Utworzenie Funduszu

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

### Cel inwestycyjny

- Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa.  
Wyplata dochodu określonego w pkt 3 nie jest możliwa bez konieczności odkupienia Jednostki Uczestnictwa, w szczególności Fundusz nie będzie wypłacał dywidend ani innych zysków kapitałowych.

### Lokaty Funduszu

- Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 2, 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 czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny.
- Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.  
Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.  
Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz zawiadamia niezwłocznie Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.

## Limity inwestycyjne Funduszu

Poniższe limity inwestycyjne obowiązywały w pierwszym półroczu 2005 r.

- Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
- Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz może lokować do 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego państwa nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- Ograniczenia, o których mowa w pkt 1, 2, 3 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe:
  - emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
- Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów.
- Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt 6, nie może przewyższać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.
- Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
- W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) głosów.
- Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Udział akcji w aktywach netto Funduszu będzie wahał się w zakresie od 10% (dziesięć procent) do 65% (sześćdziesiąt pięć procent) aktywów Funduszu.
- Przy ustalaniu udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
- Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.  
W dniu 1 lipca 2005 roku wszedł w życie nowy statut, który wprowadził następujące zmiany limitów:

1. Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - 1.1
    - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska,
  - 1.2
    - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego na rynku regulowanym nabyte w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej,
  - 1.3
    - depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych – w rozumieniu Ustawy – lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych – w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
    - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1.1) i (1.2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
7. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.

#### **Inwestycje w tytuły uczestnictwa**

1. Fundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 1 podpunkt (1) – (3) nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Funduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 1 podpunkt (2) i (3) nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

### **Dane rejestrowe**

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

## **III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

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

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku.

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

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

## **V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta**

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

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

1. 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 3,4% dla jednostek typu A, 2,9% dla jednostek typu S i 2,4% 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	1 018 307	1 355 391	64,84%	320 262	383 700	58,76%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	7 014	7 088	0,34%	7 014	7 131	1,09%
7. Dłużne papiery wartościowe	571 962	589 491	29,31%	232 772	241 568	37,00%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
10. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
11. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
12. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
13. Weksle	-	-	-	-	-	-
14. Depozyty	-	-	-	-	-	-
15. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA</b>	<b>1 597 283</b>	<b>1 951 970</b>	<b>93,38%</b>	<b>560 048</b>	<b>632 399</b>	<b>96,85%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			66 500 807		1 018 307	1 355 391	64,84%
AGORA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	363 431	Rzeczpospolita Polska	18 228	25 077	1,20%
AMREST HOLDINGS N.V.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 128	Holandia	3 356	3 916	0,19%
ATM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 481	Rzeczpospolita Polska	325	344	0,02%
Barlinek S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	569 837	Rzeczpospolita Polska	4 758	4 929	0,24%
BIOTON S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 351 475	Rzeczpospolita Polska	7 498	15 947	0,76%
BPHPBK S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 046	Rzeczpospolita Polska	99 317	135 125	6,46%
BRE BANK S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 592	Rzeczpospolita Polska	11 101	12 099	0,58%
CCC S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 085	Rzeczpospolita Polska	3 908	9 519	0,46%
COMARCH S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	342 379	Rzeczpospolita Polska	18 404	21 946	1,05%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	373 800	Rzeczpospolita Polska	3 903	4 074	0,19%
FIRMA CHEMICZNA DWORY S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	231 845	Rzeczpospolita Polska	8 773	8 230	0,39%
ECHO INVESTMENT S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 738	Rzeczpospolita Polska	10 650	21 643	1,04%
ELBUDOWA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 842	Rzeczpospolita Polska	384	767	0,04%
Eldorado S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 7947	Rzeczpospolita Polska	553	553	0,03%
Eurocash S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	980 753	Rzeczpospolita Polska	3 173	5 002	0,24%
Farmacol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 761	Rzeczpospolita Polska	4 207	5 430	0,26%
FABRYKA MEBLI FORTE S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 208	Rzeczpospolita Polska	513	624	0,03%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FORTIS BANK POLSKA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 5077	Rzeczpospolita Polska	1 908	4 350	0,21%
GETIN HOLDING S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 608 010	Rzeczpospolita Polska	28 810	73 130	3,50%
GRUPA ONET.PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 491	Rzeczpospolita Polska	7 136	12 458	0,60%
INDYKPOL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	703	Rzeczpospolita Polska	33	42	0,00%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 129	Rzeczpospolita Polska	8 283	10 789	0,52%
Inter Cars S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 914	Rzeczpospolita Polska	1 617	1 735	0,08%
INTERIA.PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 316	Rzeczpospolita Polska	227	564	0,03%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 496	Rzeczpospolita Polska	9 876	13 232	0,63%
Jutrzenka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 638	Rzeczpospolita Polska	2 287	2 570	0,12%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 549 411	Rzeczpospolita Polska	54 500	96 838	4,63%
KOELNER S. A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	680 009	Rzeczpospolita Polska	8 531	21 080	1,01%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S. A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 702	Rzeczpospolita Polska	1 515	2 102	0,10%
KREDYT BANK S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	186 250	Rzeczpospolita Polska	1 592	2 626	0,13%
KROŚNIEŃSKIE HUTY SZKŁA KROSNO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 290	Rzeczpospolita Polska	103	282	0,01%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 292	Rzeczpospolita Polska	621	530	0,03%
GRUPA LOTOS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	882 536	Rzeczpospolita Polska	35 712	39 008	1,87%
LPP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 626	Rzeczpospolita Polska	11 261	12 636	0,60%
MCI MANAGEMENT S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 633 143	Rzeczpospolita Polska	3 065	4 409	0,21%
BANK MILLENNIUM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 5442	Rzeczpospolita Polska	2 597	4 176	0,20%
POLIMEX MOSTAL SIEDLCE S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 599	Rzeczpospolita Polska	6 113	13 058	0,62%
MOSTAL WARSZAWA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 758	Rzeczpospolita Polska	2 950	2 119	0,10%
NORDEA BANK POLSKA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 591	Rzeczpospolita Polska	1 180	1 174	0,06%
ODLEWNIE POLSKIE S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 000	Rzeczpospolita Polska	961	1 500	0,07%
ORBIS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 311 926	Rzeczpospolita Polska	36 582	43 294	2,07%
PBG S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	321 008	Rzeczpospolita Polska	12 040	27 093	1,30%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 171	Rzeczpospolita Polska	17 796	25 332	1,21%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 179 918	Rzeczpospolita Polska	77 346	73 494	3,52%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 988 794	Rzeczpospolita Polska	75 675	124 697	5,97%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 777 692	Rzeczpospolita Polska	124 970	138 553	6,62%
FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 239	Rzeczpospolita Polska	1 877	1 656	0,08%
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	691 994	Rzeczpospolita Polska	8 192	13 736	0,66%
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 558	Rzeczpospolita Polska	475	779	0,04%
BROKER FM S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 613	Rzeczpospolita Polska	1 522	1 886	0,09%
SOKOŁOW S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 000	Rzeczpospolita Polska	403	364	0,02%
STALPRODUKT S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 720	Rzeczpospolita Polska	3 319	6 608	0,32%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 641	Rzeczpospolita Polska	1 918	1 880	0,09%
TECHMEX S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 533	Rzeczpospolita Polska	2 348	1 313	0,06%
TRAVELPLANET.PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 890	Rzeczpospolita Polska	1 817	1 912	0,09%
TVN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 732	Rzeczpospolita Polska	24 151	36 171	1,72%
WAWEL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 197	Rzeczpospolita Polska	409	2 217	0,11%
WSIP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	253 165	Rzeczpospolita Polska	2 237	2 165	0,10%
Erste Bank Stamm	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	193 800	Austria	33 472	35 195	1,68%
OMV AG	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	71 500	Austria	12 330	13 661	0,65%
RAIFFEISEN INTERN. BANK HOLDING	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	327 115	Austria	60 710	70 137	3,36%
Wiener Staetische	aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 000	Austria	6 448	6 542	0,31%
ZENTIVA	aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 000	Czechy	1 402	1 963	0,09%
DOGAN HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	3 562 000	Turcja	34 848	37 458	1,79%
DOGAN YAYIN	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	790 000	Turcja	8 106	10 101	0,48%
GARANTI BANK AS	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	2 570 000	Turcja	27 847	30 097	1,44%
KOC HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 240 000	Turcja	17 822	18 819	0,90%
SABANCI HOLDING AS	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	1 109 000	Turcja	20 516	20 276	0,97%
YAPI KREDI BANKASI AS	aktywny rynek regulowany	Turkey Stock Exchange	750 000	Turcja	10 426	11 293	0,54%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
WISTIL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 829	Rzeczpospolita Polska	1 376	1 065	0,05%
<i>nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			1		0	0	0,00%
PIASECKI	nienotowane na aktywnym rynku regulowanym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
<b>SUMA</b>			<b>66 500 807</b>		<b>1 018 307</b>	<b>1 355 391</b>	<b>64,84%</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do roku</b>							<b>8 801 100</b>	<b>143 263</b>	<b>69 084</b>	<b>73 177</b>	<b>3,62%</b>
a) Obligacje							8 801 100	142 763	64 339	68 254	3,38%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							8 801 100	43 011	8 073	8 657	0,43%
TZ0806	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	3 801 100	38 011	3 759	3 857	0,19%
OK1206	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.12.12	zerokuponowe	5 000 000	5 000	4 314	4 800	0,24%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>							46 412 600	99 617	42 725	45 968	2,28%
OK0806	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.08.12	zerokuponowe	5 000 000	5 000	4 668	4 874	0,24%
OK0406	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.04.12	zerokuponowe	35 501 000	35 501	32 241	35 100	1,75%
BLS0806	notowane na innym aktywnym rynku	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	stałe	2 053 200	20 532	1 973	2 078	0,10%
BLZ0806	notowane na innym aktywnym rynku	Centralna Tabela Ofert S.A.	BZ WBK Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.08.05	zmiennie	3 858 400	38 584	3 843	3 916	0,19%
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>							13 500 000	135	13 541	13 630	0,67%
BZF0106	nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	Rzeczpospolita Polska	2006.01.31	zmiennie	13 500 000	135	13 541	13 630	0,67%
b) Bony skarbowe							5 000 000	500	4 745	4 923	0,24%
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>							5 000 000	500	4 745	4 923	0,24%
BS060419	nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2006.04.19	zerokuponowe	5 000 000	500	4 745	4 923	0,24%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>							<b>52 653 000</b>	<b>496 878</b>	<b>502 879</b>	<b>516 315</b>	<b>25,69%</b>
a) Obligacje							52 653 000	496 878	502 879	516 315	25,69%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							52 653 000	52 238	52 032	53 918	2,72%
DZ0811	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.08.18	zmiennie	909 000	909	902	921	0,05%
DZ1111	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.11.24	zmiennie	6 500 000	6 500	6 470	6 495	0,32%
IZ0816	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016.08.24	zmiennie	16 846 000	16 846	16 292	17 818	0,89%
MCI ZAMIENNE	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	MCI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2009.04.05	zmiennie	498 000	83	498	533	0,03%

<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
WZ0307	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.03.24	zmiennie	7 900 000	7 900	7 887	7 911	0,39%
WZ0911	notowane na aktywnym rynku regulowanym	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011.09.24	zmiennie	20 000 000	20 000	19 983	20 240	1,02%
<i>notowane na innym aktywnym rynku</i>							444 620 000	444 620	440 846	452 298	22,49%
DS0509	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009.05.24	stałe	138 200 000	138 200	145 140	148 085	7,39%
DS1013	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013.10.24	stałe	73 250 000	73 250	69 443	73 559	3,63%
DS1015	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015.10.24	stałe	51 400 000	51 400	53 555	56 439	2,78%
DS1110	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.11.24	stałe	7 000 000	7 000	7 371	7 342	0,36%
OK0407	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.04.12	zerokuponowe	41 000 000	41 000	38 143	38 749	1,93%
OK0807	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.08.12	zerokuponowe	45 500 000	45 500	41 896	42 333	2,11%
OK1207	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2007.12.12	zerokuponowe	57 270 000	57 270	52 132	52 505	2,62%
PS0310	notowane na innym aktywnym rynku	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010.03.24	stałe	31 000 000	31 000	33 166	33 284	1,67%
<i>nienotowane na aktywnym rynku</i>							10 000 000	20	10 000	10 099	0,50%
GETIN BANK 281008	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GETIN BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2008.10.28	zmiennie	10 000 000	20	10 000	10 099	0,50%
<b>SUMA</b>							<b>580 986 700</b>	<b>640 141</b>	<b>571 962</b>	<b>589 491</b>	<b>29,31%</b>

<b>LISTY ZASTAWNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>									7 000 000	7 000	7 014	7 088	0,34%
1. BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA1 (10.04.2008)	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	10.04.2008	zmiennie	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	3 000 000	3 000	3 014	3 043	0,15%
2. BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2 (10.10.2008)	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	10.10.2008	zmiennie	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 000 000	4 000	4 000	4 045	0,19%
<b>SUMA</b>									<b>7 000 000</b>	<b>7 000</b>	<b>7 014</b>	<b>7 088</b>	<b>0,34%</b>

## 3) Tabele dodatkowe

<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>Grupa Kapitałowa BZ WBK S.A.</b>	<b>19 624</b>	<b>0,96%</b>
Obligacje BZ WBK Leasing S.A.	5 994	0,29%
Obligacje BZ WBK Finanse & Leasing S A (31.01.2006)	13 630	0,67%
<b>Grupa Kapitałowa Getin Holding S.A.</b>	<b>83 229</b>	<b>4,00%</b>
Akcja Getin S.A.	73 130	3,50%
Obligacje Getin Bank S.A.	10 099	0,50%
<b>Grupa Kapitałowa BRE S.A.</b>	<b>19 187</b>	<b>0,92%</b>
Akcje BRE Bank S.A.	12 099	0,58%
Listy Zastawne BRE Bank Hipoteczny S.A.	7 088	0,34%

**Bilans**

(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>
Aktywa	2 090 372	652 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 044	18 143
Należności	6 555	2 431
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (BSB)	104 803	—
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 916 231	550 067
dłużne papiery wartościowe	560 840	159 236
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 739	75 320
dłużne papiery wartościowe	28 651	75 320
Nieruchomości	—	—
Pozostałe aktywa	—	—
Zobowiązania	83 995	5 247
Aktywa netto (I-II)	2 006 377	647 726
Kapitał funduszu	1 633 293	579 249
Kapitał wypłacony	2 263 567	787 099
Kapitał wypłacony	(630 274)	(207 850)
Dochody zatrzymane	22 356	90
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(5 451)	(2 949)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 807	3 039
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	350 728	68 387
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 006 377	647 726
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	
A	39 904 143,375	19 282 814,771
S	40 226 974,129	15 944 972,267
T	7 914 494,952	1 814 503,410
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	22,65	17,45
S	22,85	17,51
T	23,18	17,68

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2005	01.01 - 31.12.2004
<b>I. Przychody z lokat</b>	30 485	10 092
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 506	2 338
2) Przychody odsetkowe	14 979	7 754
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4) Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	32 987	12 671
1) Koszty limitowane	32 617	12 545
a) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	32 617	12 545
2) Koszty odsetkowe	-	-
3) Koszty nielimitowane	188	126
a) Opłaty bankowe, opłaty związane z papierami wartościowymi	188	126
4) Ujemne saldo różnic kursowych	182	-
5) Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	-	-
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	32 987	12 671
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	(2 502)	(2 579)
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	307 109	66 582
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 768	2 833
z tytułu różnic kursowych	-	-
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	282 341	63 749
z tytułu różnic kursowych	(6 585)	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	304 607	64 003
<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	3,84	0,16
S	3,28	0,18
T	2,43	0,22

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.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 – 31.12.2005 r.	01.01 – 31.12.2004 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>647 726</b>	<b>82 087</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>304 607</b>	<b>64 003</b>
a) przychody z lokat netto	(2 502)	(2 579)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 768	2 833
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	282 341	63 749
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>304 607</b>	<b>64 003</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 054 044</b>	<b>501 636</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego		
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 476 468	692 742
b) zmiana kapitału wypłaconego		
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	422 424	191 106
<b>6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>1 054 044</b>	<b>501 636</b>
<b>7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)</b>	<b>1 358 651</b>	<b>565 639</b>
<b>8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 006 377</b>	<b>647 726</b>
<b>9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 042 121</b>	<b>401 275</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	32 546 111,081	21 169 321,166
S	40 201 219,170	19 880 491,737
T	11 595 891,602	2 741 224,525
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 924 782,477	4 141 583,131
S	15 919 217,308	7 230 982,525
T	5 495 900,060	1 224 139,562
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
A	20 621 328,604	17 027 738,035
S	24 282 001,862	12 649 509,212
T	6 099 991,542	1 517 084,963
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	56 074 569,846	23 528 458,765
S	63 788 381,415	23 587 162,245
T	14 956 442,265	3 360 550,663
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	16 170 426,471	4 245 643,994
S	23 561 407,286	7 642 189,978
T	7 041 947,313	1 546 047,253
c) saldo jednostek uczestnictwa		
A	39 904 143,375	19 282 814,771
S	40 226 974,129	15 944 972,267
T	7 914 494,952	1 814 503,410
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
– jednostka typu A	17,45	14,05
– jednostka typu S	17,51	14,03
– jednostka typu T	17,68	14,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
– jednostka typu A	22,65	17,45
– jednostka typu S	22,85	17,51
– jednostka typu T	23,18	17,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
– jednostka typu A	29,80%	24,20%
– jednostka typu S	30,50%	24,80%
– jednostka typu T	31,11%	25,48%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
a) minimum		
– jednostka typu A	17,08	14,04
– jednostka typu S	17,14	14,03
– jednostka typu T	17,32	14,09
na dzień	21.01.2005	02.01.2004
b) maksimum		
– jednostka typu A	22,81	17,42
– jednostka typu S	23,00	17,48
– jednostka typu T	23,34	17,65
na dzień	27.12.2005	31.12.2004
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
– jednostka typu A	22,65	17,42
– jednostka typu S	22,85	17,48
– jednostka typu T	23,18	17,65
na dzień	31.12.2005	31.12.2004
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,17%</b>	<b>3,16%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13%	3,13%

# 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 ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

– Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmują 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 najbliższym wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

– Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmują 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 zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

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

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

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

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

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

– Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:

- 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu 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: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

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

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

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

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

– Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) 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 ujmują 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
    - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
    - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 13, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
    - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu 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, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
    - d) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – wycenia się według metody praw własności, z zastrzeżeniem, że na każdy Dzień Wyceny, w każdym przypadku gdy Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na tę wartość, zostaną uwzględnione istotne zmiany wartości godziwej,
    - e) praw poboru – według wartości teoretycznej,
    - f) praw do akcji – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia

- w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- g) kontraktów terminowych – wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a,
  - i) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
  - j) składników lokat innych niż w podpunktach a) – j) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 13.
5. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  7. Obligacje zamienne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  8. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  9. 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.
  10. 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.
  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:  

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

$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem;]}$$
 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 na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,  
 Dzień D – dzień wyceny.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku.
- Wyznaczona poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

dla innych niż dłużne papiery wartościowe, nienotowanych na aktywnym rynku, aktywów.
- d) Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu były ujmowane w aktywach jako składnik lokat, obecnie ujmowane są w pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- e) W rachunku wyniku z operacji do dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki i odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych w przychodach z lokat były wykazywane w osobnych pozycjach. Od 1 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 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat

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

- a) Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) obliczony został według poniższego wzoru:  

$$WKC = K/WAN$$

Gdzie:  
 K – oznacza koszty funduszu poniesione w 2005 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.  
 WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2005 roku.
- b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:  

$$SOP = [(T1-T2)/WAN] \times 100\%$$

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

## Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	2 563	2 102
Z tytułu zbytych j.u.	3 618	–
Z tytułu dywidendy	–	–
Z tytułu odsetek	2	–
Pozostałe w tym:	736	353
Z tytułu zakupu walut	365	–

## Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	58 173	1 609
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	331	160
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17 511	436
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 980	3 042
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 888	1 653
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty manipulacyjnej i umorzeniowej	2 269	1 224

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2005 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień
			bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>I. Banki</b>			<b>27 034</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	27 034	27 034
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	78	10

31.12.2004 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień
			bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>I. Banki</b>			<b>18 143</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 143	18 143

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 31.12.2005 r. w danej walucie w tys.	Wartość na
			31.12.2005 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>979</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	443	443
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	52	7
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	134	529

01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.			
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004 r. w danej walucie w tys.	Wartość na
			31.12.2004 r. w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 618</b>
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 618	5 618

## 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	180 439	8,63%
	średnie	188 712	9,03%
	wysokie	129 998	6,22%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	średnie	43 873	2,10%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)	niskie	17 818	0,85%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	4 922	0,24%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	niskie	30 817	1,47%

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

Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome, w przypadku emitentów innych niż Skarb Państwa należy liczyć się z ryzykiem niewypłacalności. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe, dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. SKARB PAŃSTWA	554 313	26,52%
2. BZ WBK LEASING SA	5 994	0,29%
3. MCI MANAGEMENT SA	533	0,03%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		
1. BRE Bank Hipoteczny S.A.	7 088	0,34%
2. GETIN BANK S.A.	10 099	0,48%
3. SKARB PAŃSTWA	4 922	0,24%
4. BZ WBK Finance & Leasing SA	13 630	0,65%

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

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
1. Akcje		
a) CZK	1 963	0,09%
b) EUR	125 534	6,00%
c) TRY	129 109	6,17%

## 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>	<b>104 803</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	<b>104 803</b>
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>–</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	–
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	–

Na dzień 31.12.2005 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 tys. w walucie	Wartość w tys. zł
Aktywa			2 090 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			27 044
	PLN	27 033	27 043
	CZK	10	1
Należności			6 555
	PLN	6 189	6 190
	EUR	95	365
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			104 803
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			1 916 231
	PLN	1 788 733	1 788 733
	CZK	14 771	1 963
	EUR	32 523	125 535
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			35 740
Nieruchomości			–
Pozostałe aktywa			–
Zobowiązania	PLN	83 995	83 995

31.12.2004 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w tys. w walucie	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN	652 973	652 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	18 143	18 143
Należności	PLN	2 431	2 431
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		–	–
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	550 067	550 067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	82 332	82 332
Nieruchomości		–	–
Pozostałe aktywa		–	–
Zobowiązania	PLN	5 247	5 247

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	–	–	–	6 585
Kwity depozytowe	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–
Razem	–	–	–	6 585

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. Korona Czeska	0,1329	CZK

## 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	24 768	282 341	
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	2 833	63 749	
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	–	–	

## Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. zł	01.01 – 31.12.2005 r.	01.01 – 31.12.2004 r.
Część stała wynagrodzenia	32 617	12 545

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	647 726	82 087	5 002
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł	–	–	–
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł			11,16
A	17,45	14,05	–
S	17,51	14,03	–
T	17,68	14,09	–

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>652 973</b>	<b>I. Aktywa</b>	<b>652 973</b>
Lokaty	630 103	Składniki lokat notowane	
		na aktywnym rynku, w tym:	550 067
Papiery wartościowe	630 103	– dłużne papiery wartościowe	159 236
– obligacje	157 589	Składniki lokat nienotowane	
		na aktywnym rynku, w tym:	75 320
– akcje	383 700	– dłużne papiery wartościowe	75 320
– listy zastawne	7 012		
– bony skarbowe	81 802	Należności	2 431
Należności	4 727		
– odsetki	2 296		
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(5 247)</b>	<b>II. Zobowiązania</b>	<b>(5 247)</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>647 726</b>	<b>III. Aktywa netto</b>	<b>647 726</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>10 094</b>	<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 092</b>
Odsetki	3 409	Przychody odsetkowe	7 754
Odpis dyskonta	4 347		
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(12 673)</b>	<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>(12 671)</b>
Amortyzacja premii	(2)		
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>64 003</b>	<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>64 003</b>

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.

### 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 Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwe-

stycyjnych 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)