



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

LUKAS  
Fundusz Stabilnego Wzrostu  
fundusz inwestycyjny otwarty

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005 ROKU

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe LUKAS Funduszu Stabilnego Wzrostu fio wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego funduszu na dzień 30 czerwca 2005.

W minionym półroczu obserwowaliśmy wahania indeksów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz znaczącą poprawę na rynku obligacji. Sytuację tę znakomicie wykorzystali zarządzający LUKAS Funduszem Stabilnego Wzrostu fio – w grupie funduszy stabilnego wzrostu tylko jeden fundusz mógł pochwalić się wyższą stopą zwrotu niż 7,2% osiągnięte przez fundusz LUKAS. Był to również fundusz zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A..

Tak dobry wynik LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu zawdzięcza głównie dobremu doborowi akcji, utrzymywaniu alokacji w akcje na poziomie bliskim maksymalnego oraz rozważnej strategii w zakresie papierów dłużnych.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 sierpnia 2005r.

**SPIS TREŚCI**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUKAS FUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2005 ROKU	4
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	5
Wprowadzenie	6
Zestawienie lokat	9
Bilans	15
Rachunek wyniku z operacji	16
Zestawienie zmian w aktywach netto	17
Noty objaśniające	19
Informacja dodatkowa	30
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	33

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUKAS FUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2005 ROKU**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego LUKAS Funduszu Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15, 60-967 Poznań, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 319.830 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 327.381 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19.426 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 112.243 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej LUKAS Funduszu Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

.....  
Biegły rewident nr 9941/7390,  
Bożena Graczyk

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

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2005 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 327.381 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19.426 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Barbara Grodek-Łagoda	Michał Zimpel	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Grzegorek
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis:

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

Monika Michałkiewicz	Leszek Kasperski	Krzysztof Człapowski	Krzysztof Samotij
Główna Księgowa	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu

Data: 18 sierpnia 2005r.

Podpis

## Wprowadzenie

### I. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty (LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fio).

Fundusz do dnia 30 czerwca 2005 działał jako LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty (LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fio), a od 1 lipca 2005 działa jako LUKAS fundusz inwestycyjny otwarty Subfundusz LUKAS Stabilnego Wzrostu (LUKAS fio Subfundusz LUKAS Stabilnego Wzrostu). Więcej informacji o dokonanych zmianach znajduje się w Informacji dodatkowej punkt G.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz posiadał jeden subfundusz.

#### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 28 kwietnia 2003 r.

Numer rejestru: RFj 136

#### Utworzenie Funduszu

LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty rozpoczął działalność w dniu 28 kwietnia 2003 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

#### Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Na wzrost wartości aktywów Funduszu składają się głównie wzrost ceny rynkowej papierów wartościowych, otrzymane dywidendy, odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz odpis dyskonta i dochody z tytułu oprocentowania dłużnych papierów wartościowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - (1) 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,
  - (2) 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 podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - (3) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (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 Dniu Wyceny,
  - (4) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
  - (5) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych.
  - (6) 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.
  - (7) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.

#### Limity inwestycyjne Funduszu

Poniższe limity inwestycyjne obowiązywały w pierwszym półroczu 2005 r.

- 1) Do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu może wynosić łączna wartość lokat, o których mowa w Lokatach Funduszu podpkt (3).
- 2) Do 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu. Powyższy limit podwyższony jest do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 3) Ograniczenia wymienione w pkt. 2 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 4) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 2, nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt. 6, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- 5) Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt. 3 i 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 6) Lokaty, o których mowa w ust. 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą – z zastrzeżeniem ust. 7 – przewyższać 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 7) Fundusz będzie inwestował nie mniej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 8) Łączna wartość lokat w akcje i instrumenty określone w Lokatach Funduszu pkt. (4), (5), (6) nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, z tym, że wartość lokat określonych w Lokatach Funduszu podpkt. (4), (5), (6) nie może łącznie przekraczać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 9) Fundusz może inwestować do 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe emitentów o wysokiej wiarygodności (włączając listy zastawne), inne niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 10) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
- 11) 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.
- 12) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- 13) Fundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14) Fundusz, z zastrzeżeniem wartości lokat określonych w Lokatach Funduszu podpkt. (5) lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe denominowane w walucie polskiej.
- 15) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, Pl. Wolności 15

### Dane rejestrowe

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

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca

2005 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 30 czerwca 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**

Nie dotyczy.



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2005			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	74 826	93 981	28,60%	47 306	58 604	27,07%
2. Dłużne papiery wartościowe	209 818	225 849	68,74%	146 395	152 381	70,39%

### 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Dopuszczone do publicznego obrotu</b>			<b>4 153 835</b>		<b>74 826</b>	<b>93 981</b>	<b>28,60%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			4 153 835		74 826	93 981	28,60%
Agora S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	69 605	Rzeczpospolita Polska	3 576	4 455	1,36%
ATM Grupa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 235	Rzeczpospolita Polska	138	154	0,05%
Bank Millenium S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	87 995	Rzeczpospolita Polska	281	291	0,09%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	38 200	Rzeczpospolita Polska	4 848	5 501	1,67%
Bank Przemysłowo Handlowy PBK S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 449	Rzeczpospolita Polska	6 846	8 798	2,68%
Bioton S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	127 170	Rzeczpospolita Polska	378	788	0,24%
Broker Fm S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 319	Rzeczpospolita Polska	284	294	0,09%
Budimex S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 021	Rzeczpospolita Polska	197	281	0,09%
CCC S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	37 146	Rzeczpospolita Polska	376	522	0,16%

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
Ceramika Nowa Gala S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	112 662	Rzeczpospolita Polska	789	721	0,22%
ComArch S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	50 245	Rzeczpospolita Polska	2 936	2 688	0,82%
Comp Rzeszów S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10 463	Rzeczpospolita Polska	1 024	1 245	0,38%
Echo Investment S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	28 987	Rzeczpospolita Polska	2 113	2 928	0,89%
Eldorado S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	25 085	Rzeczpospolita Polska	848	773	0,24%
Elektrim S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	48 000	Rzeczpospolita Polska	301	266	0,08%
Elektrobudowa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	27 730	Rzeczpospolita Polska	634	688	0,21%
Eurocash S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	282 852	Rzeczpospolita Polska	922	1 047	0,32%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	34 567	Rzeczpospolita Polska	964	964	0,29%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	22 082	Rzeczpospolita Polska	182	261	0,08%
Fabryka Kotłów Rafako SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	47 679	Rzeczpospolita Polska	444	572	0,17%
Fabryka Srub w Łąncucie Śrubex S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	3 179	Rzeczpospolita Polska	159	129	0,04%
Farmacol S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	22 691	Rzeczpospolita Polska	606	683	0,21%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	21 317	Rzeczpospolita Polska	809	774	0,24%
Fortis Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	5 885	Rzeczpospolita Polska	345	541	0,16%
Getin Holding S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 386 283	Rzeczpospolita Polska	2 313	4 519	1,38%
Grupa Onet PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	27 687	Rzeczpospolita Polska	908	1 966	0,60%
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
Impel S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	8 500	Rzeczpospolita Polska	134	109	0,03%

Indykol SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	2 512	Rzeczpospolita Polska	201	134	0,04%
ING Bank Śląski SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	2 267	Rzeczpospolita Polska	852	988	0,30%
Inter Cars SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	36 062	Rzeczpospolita Polska	1 154	1 082	0,33%
Interia PL S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	34 498	Rzeczpospolita Polska	271	331	0,10%
KGHM Polska Miedź S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	187 713	Rzeczpospolita Polska	5 720	6 382	1,94%
Koelner S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	99 294	Rzeczpospolita Polska	1 202	1 420	0,43%
LPP S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	4 882	Rzeczpospolita Polska	2 530	3 730	1,14%
MCI Management S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	210 411	Rzeczpospolita Polska	362	513	0,16%
Mostostal Płock S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	9 387	Rzeczpospolita Polska	176	212	0,06%
Mostostal Siedlce S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	22 335	Rzeczpospolita Polska	581	791	0,24%
Mostostal Warszawa S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	30 000	Rzeczpospolita Polska	388	209	0,06%
Nordea Bank Polska S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	239	Rzeczpospolita Polska	6	6	0,00%
ORBIS S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	103 361	Rzeczpospolita Polska	2 499	2 388	0,73%
PBG S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	47 612	Rzeczpospolita Polska	1 690	2 642	0,80%
PGF	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	5 981	Rzeczpospolita Polska	315	317	0,10%
PKNOrlen S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	293 653	Rzeczpospolita Polska	9 923	14 800	4,50%
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
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	337 829	Rzeczpospolita Polska	8 173	9 155	2,79%
PROSPER S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 969	Rzeczpospolita Polska	19	20	0,01%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	27 159	Rzeczpospolita Polska	1 577	1 613	0,49%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 369	Rzeczpospolita Polska	56	65	0,02%

Remak S.A.							
Techmex SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	12 456	Rzeczpospolita Polska	371	196	0,06%
TVN S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	37 588	Rzeczpospolita Polska	1 538	1 842	0,56%
Wandalex SA	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	43 449	Rzeczpospolita Polska	216	204	0,06%
Wawel S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	7 803	Rzeczpospolita Polska	356	932	0,28%
Zakład Przetwórstwa Hutniczego "Stalprodukt" S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	15 615	Rzeczpospolita Polska	473	1 042	0,32%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	1 994	Rzeczpospolita Polska	250	479	0,15%
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	6 500	Rzeczpospolita Polska	278	207	0,06%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	10 863	Rzeczpospolita Polska	294	323	0,10%

<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
<b>I. Dopuszczone do publicznego obrotu</b>								<b>235 708</b>	<b>209 818</b>	<b>225 849</b>	<b>68,74%</b>
<b>1.0 terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>36 911</b>	<b>43 449</b>	<b>46 097</b>	<b>14,03%</b>
Obligacje:								<b>35 761</b>	<b>32 701</b>	<b>34 678</b>	<b>10,55%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								35 761	32 701	34 678	10,55%
OKo4o6	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-04-2006	zerokupno nowe	30 760 000	30 760	28 225	29 702	9,04%
OKo8o5	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-08-2005	zerokupno nowe	5 001 000	5 001	4 476	4 976	1,51%
Bony Skarbowe:								<b>1 150</b>	<b>10 748</b>	<b>11 419</b>	<b>3,48%</b>
<i>nienotowane na rynku aktywnym</i>								1 150	10 748	11 419	3,48%
BSo5o713	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	13-07-2005	zerokupno nowe	1 500 000	150	1 398	1 496	0,46%
BSo5o81o	nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	10-08-2005	zerokupno nowe	10 000 000	1 000	9 350	9 923	3,02%
<b>2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>198 797</b>	<b>166 369</b>	<b>179 752</b>	<b>54,71%</b>
Obligacje:								<b>198 797</b>	<b>166 369</b>	<b>179 752</b>	<b>54,71%</b>
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								8o 524	48 531	51 591	15,71%
DZo811	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	18-08-2011	zmiennie	7 686 000	7 686	7 686	8 128	2,47%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-11-2011	zmiennie	8 000 000	8 000	8 108	8 339	2,54%
IZo816	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-08-2016	stałe	19 476 364	19 184	18 822	20 265	6,17%
OK12o6	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-12-2006	zerokupno nowe	5 000 000	5 000	4 403	4 682	1,42%
SPo3o8	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	03-03-2008	stałe	20 297 000	20 297	1 950	2 075	0,63%
TZo8o6	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	05-08-2006	zmiennie	14 657 000	14 657	1 434	1 501	0,46%

		S.A.									
WS0922	aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	23-09-2022	stałe	5 700 000	5 700	6 128	6 601	2,01%
<i>notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								118 273	117 838	128 161	39,00%
DS0509	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-05-2005	stałe	8 000 000	8 000	7 666	8 431	2,57%
DS1013	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-10-2013	stałe	35 850 000	35 850	34 060	38 026	11,57%
<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	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-10-2015	stałe	43 640 000	43 640	46 337	51 152	15,57%
OK0407	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-04-2007	zerokuponowe	4 987 000	4 987	4 364	4 609	1,40%
OK0806	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-08-2006	zerokuponowe	5 000 000	5 000	4 668	4 760	1,45%
PS0507	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	12-05-2007	stałe	1 500 000	1 500	1 584	1 620	0,49%
PS0608	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-06-2008	stałe	1 000 000	1 000	969	1 032	0,31%
WZ0307	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-03-2007	zmiennie	4 800 000	4 800	4 783	4 807	1,46%
WZ0911	aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-09-2011	zmiennie	13 496 000	13 496	13 407	13 724	4,18%

### 3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	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	obligacja, bon skarbowy	235 708	209 818	225 849	68,74%

## Bilans

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

	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa	328.571	216.473
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.696	5.238
2) Należności	3.781	250
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3.264	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	308.411	173.871
dłużne papiery wartościowe	214.430	115.267
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11.419	37.114
dłużne papiery wartościowe	11.419	37.114
II. Zobowiązania	1.190	1.335
III. Aktywa netto (I-II)	327.381	215.138
IV. Kapitał funduszu	289.675	196.858
1) Kapitał wpłacony	329.455	219.004
2) Kapitał wypłacony	39.780	22.146
V. Dochody zatrzymane	6.061	3.022
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1.858	229
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4.203	2.793
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	31.645	15.258
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	327.381	215.138
Liczba jednostek uczestnictwa	2.542.300,890	1.789.663,142
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,77	120,21

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01. - 30.06.2005	01.01. - 31.12.2004	01.01. - 30.06.2004
I. Przychody z lokat	4 749	3 258	783
1) Dywidendy i inne udziały w zyskach	793	314	109
2) Przychody odsetkowe	3 956	2 944	674
3) Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
II. Koszty funduszu	3 119	2 934	1 133
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 090	2 898	1 116
2) Opłaty dla depozytariusza	29	36	17
3) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 119	2 934	1 133
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 630	324	(350)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 796	16 372	6 663
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 409	2 900	1 023
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 387	13 472	5 640
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	19 426	16 696	6 313
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w zł	7,64	9,33	5,52



## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 30.06.2005	01.01 - 31.12.2004
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215 138	64 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 426	16 696
a) przychody z lokat netto	1 630	324
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 409	2 900
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 387	13 472
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 426	16 696
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	o	o
a) z przychodów z lokat netto	o	o
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	o	o
c) z przychodów ze zbycia lokat	o	o
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	92 817	133 870
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	110 451	153 642
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 634	19 772
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	112 243	150 566
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	327 381	215 138
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	271 571	127 275
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	895 480,372	1344 259,159
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	142 842,624	172 725,381
c) saldo zmian	752 637,748	1 171 533,778
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 881 016,495	1 985 536,123
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	338 715,605	195 872,981
c) saldo zmian	2 542 300,890	1 789 663,142
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120,21	104,46
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	128,77	120,21
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,36%	15,08%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	119,24	104,46
data wyceny	18-01-2005	02-01-2004
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,77	120,09
data wyceny	30-06-2005	31-12-2004
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	128,77	120,09
data wyceny		

	30-06-2005	31-12-2004
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,32%	2,31%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,29%	2,28%

## Noty objaśniające

### Nota 1 Polityka rachunkowości

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

W tabeli „Gwarantowane składniki lokat” ujmowane są również papiery wartościowe, których emitentem jest Skarb Państwa.

##### b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustala jego zobowiązania.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
- Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 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:

- 2,25% dla jednostki uczestnictwa

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu.

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 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 dalej niż na T+3) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zeru w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęgowujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmujemy 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

Definicja rynku aktywnego:

Kryteria, które rynek musi spełnić aby został uznany za aktywny:

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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 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 rynkach 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 – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Funduszu,
  - e) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych, w których Fundusz posiada 100% (sto procent) akcji bądź udziałów – 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,
  - f) praw poboru - według wartości teoretycznej,
  - g) 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,
  - h) 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,
  - i) 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.
  - j) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,

- k) 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 zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1 bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
  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:  
$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} * (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) *$$

\*  $(1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki} / 365)) \times \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego}$

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

gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,

Dzień D – dzień wyceny

## 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 ustalaniu 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. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku
  - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych 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 2004r. 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.

Powyższe zmiany wpłynęły na bilans otwarcia w 2005 roku na następujące pozycje:

zmianie	Przed zmianą	Po
Bilans	01.01.2005	
	01.01.2005	
Aktywa	216.473	216.487
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	173.871	173.885
Aktywa netto	215.138	215.152
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15.258	15.272
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	215.138	215.152

### 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 2004 roku proporcjonalnie przez odpowiedni typ jednostki uczestnictwa z wyłączeniem kosztów transakcyjnych.

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto dla odpowiedniego typu jednostki uczestnictwa w 2004 roku

- b) Stopa Obrotu Portfela (SOP) została obliczona według poniższego wzoru:

$$SOP = [(T_1 - T_2) / WAN] * 100\%$$

Gdzie:

T<sub>1</sub> – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych w 2004 roku.

T<sub>2</sub> – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu w 2004 roku.

### Nota 2 Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	54	250
Z tytułu dywidendy	458	0
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe, w tym:	3.269	0
Zapisy na papiery wartościowe	3.269	0

### Nota 3 Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2005	31.12.2004
-----------------------	------------	------------

Z tytułu nabytych aktywów	136	449
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	101	250
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	167	3
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	786	633
Zobowiązania wobec TFI	589	383

#### Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2005r

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.
I. Banki			1 696
1. Bank Zachodni WBK SA	PLN	1 696	1 696

31.12.2004r

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.
I. Banki			5.238
1. Bank Zachodni WBK SA	PLN	PLN	5.238

01.01.2005r. – 30.06.2005r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2005r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2005r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			81
1. Bank Zachodni WBK SA	PLN	81	81

01.01.2004r. – 31.12.2004r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2004r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2004r. w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			83
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	83	83

## 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 (termin wykupu do 3 lat)	53.455	16,27%
	średnie (termin wykupu 3 do 7 lat)	8.431	2,57%
	wysokie (termin wykupu powyżej 7 lat)	95.780	29,15%
2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej	instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	36.499	11,11%
3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji	obligacje indeksowane inflacją	20.265	6,17%
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie (termin wykupu do 3 lat)	11.419	3,48%

- 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 niemożności 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	Rating (FITCH / S&P / MOODY'S)
<b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>			
1. SKARB PANSTWA	214.430	65,26%	BBB+/BBB+/A2
<b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
1. SKARB PANSTWA	11.419	3,48%	BBB+/BBB+/A2

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

## Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<i>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</i>	3.264
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	3.264
<i>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</i>	
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

Nie dotyczy.

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

01.01.2005r. – 30.06.2005r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.409	16.387
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2004r. – 31.12.2004r.

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	2.900	13.472
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

01.01.2004r. – 30.06.2004r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.023	5.640
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		

## Nota 11 Koszty funduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu.

<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>	<b>01.01 - 30.06.2005r.</b>	<b>01.01 - 31.12.2004r.</b>	<b>01.01 - 30.06.2004r.</b>
Część stała wynagrodzenia	3.090	2.898	1.116

## Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>31.12.2004r.</b>	<b>31.12.2003r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.	215.138	64.572
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł.	120,21	104,46

## 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.

	Przed zmianą 31.12.2004	Po zmianie 31.12.2004
Bilans		
Należności	1.828	250
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	172.293	173.871
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37.114	37.114

**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 dokonano korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data błędnej wyceny	jednostki uczestnictwa	
	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny
13-06-2005	126,97	126,96

Przyczyną zaistniałej sytuacji było błędne naliczenie kosztów limitowanych funduszu przez administratora funduszu pełniącego obowiązki w zastępstwie administratora funduszu, który dokonuje wyceny aktywów funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fio.

Skutki błędu w wycenie aktywów netto funduszu nie były przedmiotem rozliczeń z uczestnikami, gdyż błąd został wykryty odpowiednio wcześniej, co pozwoliło na natychmiastową reakcję, w wyniku której Agent Transferowy zdążył skorygować wartości jednostki przed rozliczeniem zleceń nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczeni 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.

**G. Pozostałe informacje**

W dniu 1 lipca 2005 roku wszedł w życie nowy statut, który wprowadził następujące zmiany :

- 1) Fundusz LUKAS Stabilnego Wzrostu fio zmienił nazwę na „LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty” i funkcjonuje on jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami. Jednostki uczestnictwa funduszu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Lukas Stabilnego Wzrostu
- 2) Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546)
- 3) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu
- 4) 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 Subfunduszu
- 5) Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim
- 6) Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu
- 7) Wyłącznie w trybie wskazanym w art. 89 ust. 1 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku, Nr 49, poz 447 ze zm.) Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, pod warunkiem że:
  - a) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Subfundusz może lokować,
  - b) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
  - c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy.
- 8) Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 9) Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 10) Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. 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
- 11) Z zastrzeżeniem pkt 12, do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane 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.

- 12) Do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 10, 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 Subfunduszu.
- 13) Ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.



## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2005 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 - Bank Zachodni WBK S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Rozliczeniowych  
Maciej Pietrucha  
Podpis