

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE AKCJI – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 30 czerwca 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 10,09%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 515,033 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 6 miliardów 214 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Początek roku 2006 charakteryzował się dużymi wahaniami. Główny indeks warszawskiego rynku WIG20 poruszał się w trendzie bocznym ograniczonym poziomami 2950 – 2750 punktów. Bardzo wysokie ceny surowców, dobre perspektywy polskiej gospodarki oraz hossę na rynku budowlanym sprawiły, iż na początku kwietnia nastąpiło wyraźne wybiecie cen akcji w górę. Na fali dużych napływów do polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych indeks WIG 20 osiągnął swój historyczny rekord w wysokości 3347 punktów. Druga połowa omawianego okresu nie okazała się jednak tak atrakcyjną dla inwestujących w polskie akcje. Obawy inwestorów dotyczące spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA przy rosnących stopach procentowych za oceanem wywołały falę umorzeń wśród zachodnich funduszy inwestycyjnych. Zepchnęło to główny indeks polskiego rynku o około 24% w dół. Pomimo tego pierwsza połowa roku zakończyła się wzrostem indeksu WIG20 w tym okresie o 8,8% a indeksu WIG o 14,2%. Na 30 czerwca 2006 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 79,25%. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (8,15%), PKNORLEN (6,78%), PEKAO (6,66%) i TP S.A. (6,02%).

W pierwszym półroczu 2006 została dokonana transakcja nabycia 25% akcji PKO TFI S.A. przez PKO Bank Polski S.A., w związku z czym podmiot ten posiada obecnie 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Nastąpiła także zmiana firmy PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Nazwa PKO/CREDIT SUISSE została zachowana w nazwach większości funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Towarzystwo.

Zgodnie ze strategią konsekwentnego poszerzania oferty, przyjętą przez PKO TFI S.A., w czerwcu 2006 roku został uruchomiony kolejny nowy produkt – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Na przełomie kwietnia i maja br., TFI wspólnie z PKO Bankiem Polskim zaofiarowało klientom lokatę z funduszem do wyboru – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio lub PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonym – fio. Priorytetowym celem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z informacji numer 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), na której znajdują się aktualne informacje o Funduszach PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

|                |                    |                    |
|----------------|--------------------|--------------------|
| Tomasz Bogutyn | Marcin Jarkiewicz  | Michał Stępniewski |
| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Członek Zarządu    |

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty  
PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12.03.2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG z dnia 05.02.2002 r. (DFI-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFj 26 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu  
Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- 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,
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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 i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).

c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).

d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 8 Statutu.

#### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostki uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 – maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku. Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC. Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2006 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

| Składniki lokat  | Na dzień 30 czerwca 2006 r.        |   |                              | Na dzień 31 grudnia 2004 r.        |   |                              |
|--|------------------------------------|---|------------------------------|------------------------------------|---|------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje  | 355 189                            | 451 105   | 79,25                        | 285 241                            | 376 269   | 79,86                        |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Prawa do akcji   | 952                                | 1 089   | 0,19                         | 252                                | 307   | 0,07                         |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Listy zastawne   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Udziały w spółkach z o.o.  | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Weksle   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Waluty   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Inne   | -                                  | -   | -                            | -                                  | -   | -                            |
| Razem  | 356 141                            | 452 194   | 79,44                        | 285 493                            | 376 576   | 79,93                        |

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

| Akcje      | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku             | Liczba    | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Udział w aktywach ogółem (%) |
|------------|----------------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|
| ABG        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 37 700    | POLSKA                 | 348                            | 277   | 0,05                         |
| AGORA      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 135 143   | POLSKA                 | 6 625                          | 4 798   | 0,84                         |
| AMBRA8     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 3 857     | POLSKA                 | 38                             | 54  | 0,01                         |
| AMREST     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 27 262    | HOLANDIA               | 1 018                          | 1 189   | 0,21                         |
| APATOR     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 25 797    | POLSKA                 | 2 943                          | 5 546   | 0,97                         |
| ARTMAN     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 16 753    | POLSKA                 | 318                            | 452   | 0,08                         |
| ASSECOPL   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 10 527    | POLSKA                 | 1 022                          | 2 000   | 0,35                         |
| ATMGRUPA   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 34 480    | POLSKA                 | 1 419                          | 2 569   | 0,45                         |
| BANKBPH    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 15 644    | POLSKA                 | 5 880                          | 11 084  | 1,95                         |
| BARLINEK   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 85 887    | POLSKA                 | 627                            | 1 039   | 0,18                         |
| BETACOM    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 335       | POLSKA                 | 9                              | 6   | 0,00                         |
| BRE        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 36 510    | POLSKA                 | 4 898                          | 6 517   | 1,15                         |
| BUDIMEX    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 73 244    | POLSKA                 | 3 179                          | 4 065   | 0,71                         |
| BZWBK      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 42 860    | POLSKA                 | 4 013                          | 7 758   | 1,36                         |
| CCC        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 75 178    | POLSKA                 | 714                            | 3 097   | 0,54                         |
| CERSANIT   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 165 000   | POLSKA                 | 2 292                          | 3 168   | 0,56                         |
| CETV       | aktywny rynek – rynek regulowany | Nasdaq                  | 15 000    | BERMUDY                | 3 464                          | 2 954   | 0,52                         |
| CIECH      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 42 500    | POLSKA                 | 2 148                          | 1 913   | 0,34                         |
| COMPLAND   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 32 833    | POLSKA                 | 3 336                          | 3 464   | 0,61                         |
| CSS        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 13 364    | POLSKA                 | 208                            | 254   | 0,04                         |
| DEBICA     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 10 937    | POLSKA                 | 750                            | 658   | 0,12                         |
| DECORA     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 129 595   | POLSKA                 | 4 139                          | 4 827   | 0,85                         |
| DUDA       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 383 316   | POLSKA                 | 3 770                          | 4 102   | 0,72                         |
| DWORY      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 31 965    | POLSKA                 | 1 158                          | 1 227   | 0,22                         |
| ECHO       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 23 129    | POLSKA                 | 675                            | 5 921   | 1,04                         |
| ELBUDOWA   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 13 774    | POLSKA                 | 364                            | 764   | 0,13                         |
| ERSTE BANK | aktywny rynek – rynek regulowany | Vienna Stock Exchange   | 50 400    | AUSTRIA                | 8 619                          | 8 855   | 1,56                         |
| EUROCASH   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 130 000   | POLSKA                 | 886                            | 774   | 0,14                         |
| FARMACOL   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 205 793   | POLSKA                 | 4 709                          | 7 614   | 1,34                         |
| GETIN      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 525 773   | POLSKA                 | 1 696                          | 4 443   | 0,78                         |
| GRAAL      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 60 000    | POLSKA                 | 1 094                          | 2 010   | 0,35                         |
| GRAJEW0    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 268 601   | POLSKA                 | 6 334                          | 9 831   | 1,73                         |
| GTC        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 39 016    | POLSKA                 | 5 272                          | 10 242  | 1,80                         |
| HANDLOWY   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 40 000    | POLSKA                 | 2 722                          | 2 876   | 0,51                         |
| INDYKPOL   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 20 000    | POLSKA                 | 1 078                          | 1 680   | 0,30                         |
| INGBSK     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 8 518     | POLSKA                 | 3 591                          | 5 196   | 0,91                         |
| INTERCARS  | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 26 964    | POLSKA                 | 566                            | 684   | 0,12                         |
| INTERIA.PL | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 67 755    | POLSKA                 | 1 910                          | 2 643   | 0,46                         |
| JCAUTO     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 83 974    | POLSKA                 | 2 543                          | 2 654   | 0,47                         |
| JUTRZENKA  | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 43 594    | POLSKA                 | 2 769                          | 3 531   | 0,62                         |
| KEYT       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 58 460    | POLSKA                 | 6 234                          | 7 424   | 1,30                         |
| KGHM       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 427 685   | POLSKA                 | 42 929                         | 46 404  | 8,15                         |
| KOELNER    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 136 368   | POLSKA                 | 1 500                          | 4 350   | 0,76                         |
| KOGENERA   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 34 684    | POLSKA                 | 1 557                          | 1 700   | 0,30                         |
| KOPEX      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 3 600     | POLSKA                 | 602                            | 673   | 0,12                         |
| KREDYTB    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 301 885   | POLSKA                 | 3 336                          | 4 921   | 0,86                         |
| KRUK       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 22 000    | POLSKA                 | 937                            | 1 320   | 0,23                         |
| LENA       | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 100 847   | POLSKA                 | 716                            | 1 069   | 0,19                         |
| LOTOS      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 47 897    | POLSKA                 | 2 098                          | 2 266   | 0,40                         |
| LPP        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 6 175     | POLSKA                 | 5 224                          | 3 242   | 0,57                         |
| MILLENNIUM | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 187 121   | POLSKA                 | 524                            | 1 113   | 0,20                         |
| MOL        | aktywny rynek – rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 32 000    | WĘGRY                  | 10 497                         | 10 303  | 1,81                         |
| MTELEKOM   | aktywny rynek – rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 80 000    | WĘGRY                  | 1 141                          | 987   | 0,17                         |
| OPOCZNO    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 57 413    | POLSKA                 | 3 138                          | 1 722   | 0,30                         |
| OTP        | aktywny rynek – rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 127 983   | WĘGRY                  | 14 810                         | 11 564  | 2,03                         |
| PAGED      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 59 366    | POLSKA                 | 928                            | 1 502   | 0,26                         |
| PBG        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 17 966    | POLSKA                 | 1 693                          | 2 623   | 0,46                         |
| PEKAES     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 21 554    | POLSKA                 | 290                            | 280   | 0,05                         |
| PEKAO      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 195 372   | POLSKA                 | 25 030                         | 37 902  | 6,66                         |
| PEP        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 173 072   | POLSKA                 | 1 339                          | 1 765   | 0,31                         |
| PGF        | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 22 563    | POLSKA                 | 844                            | 1 444   | 0,25                         |
| PGNIG      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 3 423 188 | POLSKA                 | 12 164                         | 11 673  | 2,05                         |
| PKNORLEN   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 720 194   | POLSKA                 | 31 112                         | 38 602  | 6,78                         |
| PKOBP      | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 649 237   | POLSKA                 | 13 309                         | 24 217  | 4,26                         |
| POLCOLOR   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 829 153   | POLSKA                 | 2 379                          | 2 239   | 0,39                         |

|  |                                  |                       |            |         |         |         |       |
|--|----------------------------------|-----------------------|------------|---------|---------|---------|-------|
| POLIMEXMS                              | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 48 153     | POLSKA  | 1 419   | 4 430   | 0,78  |
| POLMOSBIA                              | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 18 000     | POLSKA  | 1 434   | 1 350   | 0,24  |
| PRATERM                                | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 83 598     | POLSKA  | 1 978   | 2 483   | 0,44  |
| PROCHEM                                | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 39 947     | POLSKA  | 921     | 1 578   | 0,28  |
| PROKOM                                 | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 33 773     | POLSKA  | 3 800   | 4 222   | 0,74  |
| PROVIMROL                              | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 31 642     | POLSKA  | 408     | 617     | 0,11  |
| RAFAKO                                 | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 163 969    | POLSKA  | 2 498   | 4 001   | 0,70  |
| RAIFFEISEN BANK                        | aktywny rynek – rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 26 000     | AUSTRIA | 7 149   | 7 040   | 1,24  |
| RMFFM                                  | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 31 372     | POLSKA  | 2 746   | 3 953   | 0,69  |
| SANOK                                  | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 31 975     | POLSKA  | 3 533   | 4 940   | 0,87  |
| SFINKS                                 | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 8 938      | POLSKA  | 250     | 250     | 0,04  |
| SKYEUROPE                              | aktywny rynek – rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 55 400     | AUSTRIA | 1 360   | 784     | 0,14  |
| SNIEZKA                                | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 42 322     | POLSKA  | 1 141   | 1 333   | 0,23  |
| SPIN                                   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 18 193     | POLSKA  | 182     | 644     | 0,11  |
| SWIECIE                                | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 35 941     | POLSKA  | 2 343   | 2 246   | 0,39  |
| TIM                                    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 119 526    | POLSKA  | 1 473   | 1 673   | 0,29  |
| TOORA                                  | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 131 659    | POLSKA  | 2 080   | 3 226   | 0,57  |
| TPSA                                   | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 1 716 809  | POLSKA  | 32 158  | 34 250  | 6,02  |
| TVN                                    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 60 416     | POLSKA  | 2 650   | 5 721   | 1,01  |
| UNIMIL                                 | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 374        | POLSKA  | 15      | 17      | 0,00  |
| WIENER STADTISCHE                      | aktywny rynek – rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 7 000      | AUSTRIA | 1 315   | 1 282   | 0,23  |
| ZTSERG                                 | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie       | 102 391    | POLSKA  | 748     | 1 024   | 0,18  |
| CORMAY                                 | nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy           | 12 600     | POLSKA  | 113     | 0       | 0,00  |
| Razem aktywny rynek – rynek regulowany |                                  |                       | 13 596 159 |         | 355 076 | 451 105 | 79,25 |
| Razem inny aktywny rynek               |                                  |                       | 0          |         | 0       | 0       | 0,00  |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym    |                                  |                       | 12 600     |         | 113     | 0       | 0,00  |
| Razem                                  |                                  |                       | 13 608 759 |         | 355 189 | 451 105 | 79,25 |

| Prawa do akcji | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku     | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Udział w aktywach ogółem (%) |
|----------------|----------------------------------|-----------------|--------|------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|
| PAMAPOL-PDA    | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie | 80 893 | POLSKA                 | 890                            | 1 027   | 0,18                         |
| SFINKS-PDA     | aktywny rynek – rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 215  | POLSKA                 | 62                             | 62  | 0,01                         |
| Razem          |                                  |                 | 83 108 |                        | 952                            | 1 089   | 0,19                         |

### 3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

|        | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--------|---|------------------------------|
| Prokom | 5 143   | 0,90                         |
| Razem  | 5 143   | 0,90                         |

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r.  
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

|   | 30.06.2006     | 31.12.2005     |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. AKTYWA</b>  | <b>569 039</b> | <b>471 176</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 8 720          | 86 337         |
| Należności  | 8 126          | 8 263          |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | 99 999         | 0              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 452 194        | 376 576        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0              | 0              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 0              | 0              |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0              | 0              |
| Pozostałe aktywa  | 0              | 0              |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>   | <b>54 006</b>  | <b>16 488</b>  |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>   | <b>515 033</b> | <b>454 688</b> |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>   | <b>353 130</b> | <b>309 992</b> |
| Kapitał wpłacony  | 1 682 090      | 1 370 633      |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -1 328 960     | -1 060 641     |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>  | <b>65 716</b>  | <b>53 613</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto                    | -15 086        | -12 795        |
| Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 80 802         | 66 408         |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>   | <b>96 187</b>  | <b>91 083</b>  |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>  | <b>515 033</b> | <b>454 688</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                     | 1 309 479,564  | 1 214 037,542  |
| Kategoria A   | 1 002 706,791  | 918 578,382    |
| Kategoria B   | 0,000          | 0,000          |
| Kategoria C   | 286 507,199    | 277 797,009    |
| Kategoria A1  | 13 972,736     | 15 430,154     |
| Kategoria B1  | 0,000          | 0,000          |
| Kategoria C1  | 3 115,246      | 0,000          |
| Kategoria E   | 3 177,592      | 2 231,997      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                           |                |                |
| Kategoria A   | 393,24         | 374,50         |
| Kategoria B   | 393,24         | 374,50         |
| Kategoria C   | 393,24         | 374,50         |
| Kategoria A1  | 395,91         | 375,18         |
| Kategoria B1  | 395,91         | 375,18         |
| Kategoria C1  | 395,91         | 375,18         |
| Kategoria E   | 408,02         | 383,61         |

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tys. złotych)

|  | 01.01-30.06.2006 | 01.01-31.12.2005 | 01.01-30.06.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>  | <b>8 095</b>     | <b>9 343</b>     | <b>4 920</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 6 988            | 5 514            | 2 823            |
| Przychody odsetkowe  | 1 092            | 2 262            | 1 154            |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 13               | 1 561            | 943              |
| Przychody z opłat manipulacyjnych  | 0                | 0                | 0                |
| Pozostałe  | 2                | 6                | 0                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>   | <b>10 386</b>    | <b>14 568</b>    | <b>6 653</b>     |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 10 195           | 12 514           | 5 538            |
| Koszty odsetkowe   | 0                | 0                | 0                |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 115              | 1 976            | 1 068            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                         | 51               | 52               | 29               |
| Pozostałe  | 25               | 26               | 18               |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>  | <b>10 386</b>    | <b>14 568</b>    | <b>6 653</b>     |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>   | <b>-2 291</b>    | <b>-5 225</b>    | <b>-1 733</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                          | <b>19 498</b>    | <b>90 546</b>    | <b>23 999</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                               | 14 394           | 56 460           | 30 766           |
| - z tytułu różnic kursowych  | -1 269           | -1 054           | -1 191           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:          | 5 104            | 34 086           | -6 767           |
| - z tytułu różnic kursowych  | 720              | -623             | 690              |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>  | <b>17 207</b>    | <b>85 321</b>    | <b>22 266</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)  | 18,74            | 83,84            | 20,90            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)  | 18,74            | 83,84            | 20,90            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)  | 18,74            | 83,84            | 20,90            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) | 20,73            | 84,52            | 22,33            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) | 20,73            | 84,52            | 22,33            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych) | 20,73            | 84,52            | 22,33            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)  | 24,41            | 92,95            | 24,33            |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

|   | 01.01-30.06.2006 | 01.01-31.12.2005 |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>  |                  |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 454 688          | 299 749          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 17 207           | 85 321           |
| Przychody z lokat netto   | -2 291           | -5 225           |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 14 394           | 56 460           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 5 104            | 34 086           |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 17 207           | 85 321           |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)   | 0                | 0                |
| Z przychodów z lokat netto  | 0                | 0                |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                | 0                |
| Z przychodów ze zbycia lokat  | 0                | 0                |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                   | 43 138           | 69 618           |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 311 457          | 360 518          |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 268 319          | 290 900          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | 60 345           | 154 939          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 515 033          | 454 688          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 515 063          | 314 140          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>  |                  |                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | 95 442,022       | 182 760,896      |
| Kategoria A   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 683 542,485      | 952 062,120      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 599 414,076      | 765 916,647      |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 84 128,409       | 186 145,473      |
| Kategorie B   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 93 465,282       | 138 567,823      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 84 755,092       | 159 614,551      |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 8 710,190        | -21 046,728      |
| Kategoria A1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 44 701,299       | 49 014,955       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 46 158,717       | 33 584,801       |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | -1 457,418       | 15 430,154       |
| Kategorie B1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 3 115,246        | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 3 115,246        | 0,000            |
| Kategoria E   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 211,620        | 2 231,997        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 266,025          | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 945,595          | 2 231,997        |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:          | 1 309 479,564    | 1 214 037,542    |
| Kategoria A   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 4 880 932,344    | 4 197 389,859    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 3 878 225,553    | 3 278 811,477    |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 1 002 706,791    | 918 578,382      |
| Kategorie B   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C   |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 211 935,907    | 1 118 470,625    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 925 428,708      | 840 673,616      |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 286 507,199      | 277 797,009      |
| Kategoria A1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 93 716,254       | 49 014,955       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 79 743,518       | 33 584,801       |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 13 972,736       | 15 430,154       |
| Kategorie B1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 3 115,246        | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 3 115,246        | 0,000            |



|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Kategoria E                               |           |           |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa     | 3 443,617 | 2 231,997 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 266,025   | 0,000     |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 3 177,592 | 2 231,997 |

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa - -

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 374,50            | 290,66            |
| Kategorie A1, B1, C1  | 375,18            | 290,66            |
| Kategoria E   | 383,61            | 290,66            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                   |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 393,24            | 374,50            |
| Kategorie A1, B1, C1  | 395,91            | 375,18            |
| Kategoria E   | 408,02            | 383,61            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                   |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 10,09%            | 28,84%            |
| Kategorie A1, B1, C1 *  | 11,14%            | 29,08%            |
| Kategoria E **  | 12,83%            | 31,98%            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)               |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 350,76 (14.06.06) | 277,34 (24.01.05) |
| Kategorie A1, B1, C1  | 352,99 (14.06.06) | 277,41 (24.01.05) |
| Kategoria E   | 363,54 (14.06.06) | 277,34 (24.01.05) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)              |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 440,05 (11.05.06) | 376,15 (29.12.05) |
| Kategorie A1, B1, C1  | 442,43 (11.05.06) | 376,81 (29.12.05) |
| Kategoria E   | 454,97 (11.05.06) | 385,25 (29.12.05) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |                   |                   |
| Kategorie A, B, C   | 393,24 (30.06.06) | 374,53 (30.12.05) |
| Kategorie A1, B1, C1  | 395,91 (30.06.06) | 375,20 (30.12.05) |
| Kategoria E   | 408,02 (30.06.06) | 383,62 (30.12.05) |

### IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                             | 3,99% | 3,98% |
| 2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                  | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,02% | 0,02% |
| 4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                  | 0,00% | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0,00% | 0,00% |

\* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 17.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2004 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

\*\* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 27.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2004 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego.

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały 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.
- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

#### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
  - wartość aktywów netto Funduszu,
  - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

## Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną przez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były 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, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były 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, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

## Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczoną była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

## Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| Struktura pozycji bilansu „Należności”             | 30.06.2006   | 31.12.2005   |
|--|--------------|--------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 1 098        | 0            |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 5 391        | 8 251        |
| Należności z tytułu dywidend                       | 1 471        | 2            |
| Należności z tytułu odsetek                        | 0            | 8            |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend     | 12           | 0            |
| Należności z tytułu subskrypcji na akcje           | 153          | 0            |
| Należności od TFI                                  | 1            | 0            |
| Pozostałe należności                               | 0            | 2            |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>8 126</b> | <b>8 263</b> |

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”                 | 30.06.2006    | 31.12.2005    |
|--|---------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat                     | 46 175        | 5 882         |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa    | 5 762         | 8 031         |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 100           | 987           |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych         | 383           | 185           |
| Zobowiązania wobec TFI                                   | 1 576         | 1 397         |
| Rezerwa na wydatki                                       | 0             | 4             |
| Pozostałe zobowiązania                                   | 10            | 2             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                | <b>54 006</b> | <b>16 488</b> |

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy Na dzień 30 czerwca 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| NAZWA BANKU         | Rodzaj rachunku | PLN   | CZK | EUR | HUF | USD |
|---------------------|-----------------|-------|-----|-----|-----|-----|
| BH w Warszawie S.A. | rachunki lokat  | 8 168 | 1   | 154 | 395 | 2   |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 27 970 tys. złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia związanego z wyemitowanymi papierami wartościowymi lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbnictwo państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 99 999 tys. złotych co stanowiło 17,57% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 44 333 tys. złotych co stanowi 7,79% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawiała się następująco:

| Składnik lokat | EUR    | HUF    | USD   |
|----------------|--------|--------|-------|
| Akcje          | 41,04% | 52,21% | 6,75% |

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

## NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz był stroną dwóch transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz:

- Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 55 000 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe PS0608 o wartości nominalnej 54 243 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 55 018 tys. zł.
- Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 45 000 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe PS0608 o wartości nominalnej 44 360 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 4 lipca 2006 r. w wartości 45 005 tys. zł.

Wartość bilansowa powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 99 999 tys. zł.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

2. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa                          | EUR    | USD   | CZK | HUF    | PLN     |
|--|--------|-------|-----|--------|---------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 17 961 | 2 954 | 0   | 22 854 | 408 425 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 154    | 2     | 1   | 395    | 8 168   |
| Należności                                 | 12     | 0     | 0   | 0      | 8 114   |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

| Składnik lokat | Dodatnie różnice zrealizowane | Dodatnie różnice niezrealizowane |
|----------------|-------------------------------|----------------------------------|
| Akcje          | 0                             | 952                              |

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

| Składnik lokat | Ujemne różnice zrealizowane | Ujemne różnice niezrealizowane |
|----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Akcje          | -1 269                      | -1 375                         |

#### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-30.06.2006 | 01.01-31.12.2005 | 01.01-30.06.2005 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  |                  |                  |                  |
| - dłużne papiery wartościowe  | 14 389           | 56 456           | 30 766           |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                     |                  |                  |                  |
| - dłużne papiery wartościowe  | 5                | 0                | 0                |
| RAZEM   | 14 394           | 56 460           | 30 766           |

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-30.06.2006 | 01.01-31.12.2005 | 01.01-30.06.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:   |                  |                  |                  |
| - dłużne papiery wartościowe   | 5 104            | 34 086           | -6 767           |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  |                  |                  |                  |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0                | 0                | 0                |
| RAZEM  | 5 104            | 34 086           | -6 767           |

3. Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji  
Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

| Rok  | Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego |
|------|---|
| 2005 | 454 688   |
| 2004 | 299 749   |
| 2003 | 142 786   |

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

| Rok  | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |                      |               |  |
|------|---|----------------------|---------------|--|
|      | Kategorii A B C *                               | Kategorii A1 B1 C1 * | Kategorii E * |  |
| 2005 | 374,50  | 375,18               | 383,61        |  |
| 2004 | 290,66  | 290,66 **            | 290,66 **     |  |
| 2003 | 240,30  | -                    | -             |  |

\* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

\*\* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

#### INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. 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 Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

5. Kontynuacja działalności Funduszu  
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

6. 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  
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

|                          |                    |                    |                |
|--------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Sylvia Magott            | Michał Stępniewski | Marcin Jarkiewicz  | Tomasz Bogutyn |
| Główny Księgowy Funduszy | Członek Zarządu    | Wiceprezes Zarządu | Prezes Zarządu |

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**  
**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej**  
**PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 r.
- c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 515.033 tys. zł;
- d) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 17.207 tys. zł;
- e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 60.345 tys. zł;
- f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp z o. o. i przeprowadzający przegląd:

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

**Oświadczenie Depozytariusza**

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 PKO/CREDIT SUISE Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA

Artur Binkiewicz  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa Papierów  
Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 134

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343