

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE AKCJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego.**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**
 - 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2. Zestawienie lokat
 - 3. Bilans
 - 4. Rachunek wyniku z operacji
 - 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 - 6. Noty objaśniające
 - 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r. 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 wyniosła (w skali roku) 62,90%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 1 913 milionów zł.

Na wyniki Funduszu miała wpływ m.in. sytuacja na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych - pierwsze półrocze 2007 r. było jednym z najlepszych okresów w ciągu ostatnich lat. WIG zyskał 31%, a indeksy małych i średnich spółek wzrosły o ponad 50%. Wzrosty trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2007 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowało 28 spółek, a wartość ofert przekroczyła 6,5 mld zł.

Na 30 czerwca 2007 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 65,34 procent. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (6,04%), PKN Orlen (6,15%) i TP S.A. (5,27%).

Obecnie PKO TFI S.A. jest czwartym co do wielkości towarzystwem funduszy inwestycyjnych na polskim rynku i zarządza środkami powierzonymi przez ponad pół miliona klientów, zaś wartość aktywów Towarzystwa wzrosła do 14 miliardów 563 milionów zł. Ambicją Towarzystwa jest jak najszybsze wejście do ścisłej czołówki polskich TFI i zwiększenie udziału w rynku, dlatego rok 2007 to czas dalszego rozwoju naszej oferty produktowej. W ostatnich miesiącach, oprócz funduszu PKO/CS Strategicznej Alokacji - sfio, utworzyliśmy nowy fundusz PKO/CS Parasolowy – sfio, składający się z czterech subfunduszy oraz Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny Jasiek, przeznaczony dla rodziców i opiekunów prawnych. Wśród naszych funduszy znajdują się dwa uznawane w prasowych rankingach za najlepsze na rynku w swoich kategoriach – PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek –fio oraz PKO/CS Akcji Nowa Europa - fio. Również inne nasze fundusze dążą do wypracowania stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z infolinii numer 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, na której znajdują się aktualne informacje o Funduszach PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
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. (DFII-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:
 - i) 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,
 - ii) 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - iv) 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,
 - v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - vi) 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 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 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 tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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 2007 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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 jednostek 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 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 069 582	1 523 358	65,34	448 171	646 702	77,81
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	14 309	15 689	0,67	4 577	5 228	0,62
Prawa poboru	0	42	0,00	105	3 811	0,46
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	1 083 891	1 539 089	66,01	452 853	655 741	78,89

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	993 865	POLSKA	7 532	7 404	0,32
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	161 605	POLSKA	2 054	4 218	0,18
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	LUKSEMBURG	4 920	5 832	0,25
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	396 981	POLSKA	16 946	16 677	0,72
AMBRA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 857	POLSKA	38	63	0,00
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 262	HOLANDIA	1 018	3 817	0,16
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 267	POLSKA	2 824	5 961	0,26
ARTMAN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 753	POLSKA	318	1 308	0,06
ASSECOSLO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 200	REPUB. SLOWACKA	990	1 565	0,07
ASSECOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 588	POLSKA	7 062	14 160	0,61
ATLANTAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 000	POLSKA	2 022	1 266	0,05
ATM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 715	POLSKA	4 362	4 163	0,18
ATMGRUPA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 546	POLSKA	1 431	7 116	0,31
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 136	POLSKA	27 833	35 873	1,54
BANKIER.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	516	625	0,03
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 887	POLSKA	1 063	2 552	0,11
ULMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 252	POLSKA	8 563	12 639	0,54
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 363 000	POLSKA	21 610	20 001	0,86
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	477 735	POLSKA	11 350	13 998	0,60
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 316	POLSKA	922	4 031	0,17
BUDIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	246	309	0,01
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 659	POLSKA	314	484	0,02
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 498	POLSKA	1 976	7 839	0,34
CCIINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 376	HOLANDIA	1 649	2 884	0,12
CEDC	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	28 769	STANY ZJEDNO CZ.	2 410	2 788	0,12
CENSTALGD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	783	0,03
CERSANIT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 500	POLSKA	3 939	9 400	0,40
CETV	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	15 000	BERMUDY	3 464	4 104	0,18
CEZ	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 000	REPUBLIKA CZESKA	3 609	4 267	0,18
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 430	POLSKA	2 893	9 580	0,41
COMP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 150	POLSKA	1 837	2 625	0,11
SYGNITY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 732	POLSKA	12 934	11 303	0,48
DEBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 437	POLSKA	1 749	3 007	0,13
DECORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 728	POLSKA	4 251	8 305	0,36
DOMDEV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 846	POLSKA	2 506	2 945	0,13

DROZAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 750	POLSKA	782	1 378	0,06
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	918 076	POLSKA	8 372	11 981	0,51
DWORY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 965	POLSKA	1 158	6 201	0,27
ECARD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	64	0,00
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 335	POLSKA	660	9 937	0,43
ELBUDOWA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 774	POLSKA	926	6 174	0,26
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	456	823	0,04
ELEKTRIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	577	580	0,02
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 768	POLSKA	684	1 967	0,08
ELSTAROIL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	497 032	POLSKA	7 047	6 784	0,29
ERBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 010	POLSKA	2 737	4 251	0,18
ERSTE BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 000	AUSTRIA	1 637	2 146	0,09
ESSYSTEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 000	POLSKA	1 859	3 100	0,13
EUROCASH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 746	POLSKA	1 659	2 297	0,10
EUROMARK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	674	729	0,03
FAMUR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 646	POLSKA	3 588	6 320	0,27
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 458	POLSKA	4 390	10 717	0,46
GADUGADU	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 276	POLSKA	3 980	4 153	0,18
GANT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 754	POLSKA	816	931	0,04
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 004 348	POLSKA	9 478	15 869	0,68
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 320	POLSKA	4 067	6 133	0,26
GRAJEWO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 601	POLSKA	3 177	10 755	0,46
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	362 523	POLSKA	6 270	18 046	0,77
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 752	POLSKA	11 849	17 490	0,75
IDMSAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 328 551	POLSKA	12 727	32 549	1,40
IGROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	761 108	POLSKA	7 611	7 040	0,30
IMMOEAST	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	575 000	AUSTRIA	22 278	22 671	0,97
IMPEXMET	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 586	POLSKA	6 265	10 103	0,43
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 413	POLSKA	3 007	5 904	0,25
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 970	POLSKA	33 381	44 970	1,93
INSTALKRK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	554	0,02
INTERCARS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 314	POLSKA	238	1 573	0,07
INTERIA.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 615	POLSKA	1 875	4 640	0,20
INWESTCON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 193	POLSKA	451	781	0,03
IVMX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 373	POLSKA	1 228	1 615	0,07
JCAUTO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 900	POLSKA	1 958	2 761	0,12
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 974	POLSKA	2 228	8 866	0,38
JWCONSTR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 307	POLSKA	8 084	7 184	0,31
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 618	POLSKA	6 490	13 248	0,57
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 293 818	POLSKA	125 182	140 767	6,04
KOELNER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 618	POLSKA	2 592	6 994	0,30
KOGENERA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 184	POLSKA	1 490	1 991	0,09
KOLASTYNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	802 536	POLSKA	3 300	5 257	0,23
KOMERCNI BANKA	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 000	REPUBLIKA CZESKA	3 789	3 611	0,15
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	POLSKA	7 261	8 577	0,37
KREDYTB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 226	POLSKA	3 998	8 727	0,37
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	980	0,04

KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	253 440	POLSKA	1 116	9 223	0,40
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 847	POLSKA	716	1 230	0,05
LENTEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 000	POLSKA	8 865	15 430	0,66
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 968	POLSKA	11 561	13 479	0,58
LPP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 175	POLSKA	5 224	15 314	0,66
MAKARONPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 000	POLSKA	648	742	0,03
MILLENNIUM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 517 121	POLSKA	21 732	32 723	1,40
MISPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 586	POLSKA	1 875	3 410	0,15
MMPPPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	404 821	POLSKA	5 209	4 882	0,21
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	28 400	WĘGRY	9 272	11 967	0,51
MOSTALWAR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 880	POLSKA	1 248	1 509	0,06
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	434 062	POLSKA	5 493	6 902	0,30
NFIEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 750	POLSKA	2 092	4 491	0,19
NOVITA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 255	POLSKA	1 129	1 545	0,07
OPOCZNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 163	POLSKA	1 639	1 578	0,07
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	48 743	LUKSEMBURG	20 708	21 381	0,92
OTP	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	56 483	WĘGRY	7 559	9 013	0,39
PAGED	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 366	POLSKA	928	3 425	0,15
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 805	POLSKA	976	2 695	0,12
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 718	POLSKA	3 750	8 144	0,35
PEKAES	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 554	POLSKA	584	799	0,03
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	189 216	POLSKA	35 783	48 912	2,10
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	234 044	POLSKA	2 301	9 081	0,39
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 563	POLSKA	651	2 011	0,09
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 832 065	POLSKA	9 947	14 302	0,61
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 565 136	POLSKA	114 924	143 391	6,15
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 228 658	POLSKA	85 359	123 468	5,30
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 203	POLSKA	2 955	4 458	0,19
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 808	POLSKA	10 845	19 913	0,85
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 825	POLSKA	7 329	9 494	0,41
PRATERM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 598	POLSKA	1 812	4 527	0,19
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 947	POLSKA	921	4 154	0,18
PROJPRZEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	656	0,03
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 259	POLSKA	10 736	11 477	0,49
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 684	POLSKA	4 230	9 641	0,41
QUMAKSEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 452	POLSKA	913	1 697	0,07
RADPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 000	POLSKA	2 322	3 674	0,16
RAFAKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 876	POLSKA	2 604	6 942	0,30
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 500	AUSTRIA	4 794	7 824	0,34
RUCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 557	POLSKA	2 462	4 920	0,21
SANOK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 775	POLSKA	1 421	4 064	0,17
SFINKS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 938	POLSKA	608	663	0,03
SNIEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 322	POLSKA	1 141	2 378	0,10
STALEXP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 154	POLSKA	467	448	0,02
STALPROD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38	POLSKA	27	53	0,00
STALPROFI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 211	POLSKA	1 887	4 370	0,19
SWIECIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 941	POLSKA	2 343	3 486	0,15
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 034 673	POLSKA	11 423	13 592	0,58
TETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 856	POLSKA	3 440	4 952	0,21

TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 712	POLSKA	4 005	11 922	0,51
TOORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 451	POLSKA	1 350	2 051	0,09
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 018 014	POLSKA	106 262	122 791	5,27
TVN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	549 166	POLSKA	7 979	12 356	0,53
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 433	POLSKA	5 617	8 981	0,39
WARIMPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	66 632	AUSTRIA	2 854	2 572	0,11
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
ORZEL BIAŁY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	23 700	POLSKA	3 878	4 174	0,18
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			48 164 842		1 065 591	1 519 184	65,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym			36 300		3 991	4 174	0,18
Razem			48 201 142		1 069 582	1 523 358	65,34

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GANT-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 491	POLSKA	10 388	12 205	0,52
JWCONSTR-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 193	POLSKA	3 138	2 784	0,12
PRONOX-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	783	700	0,03
Razem			193 684		14 309	15 689	0,67

Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ATMGRUPA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	34 546	POLSKA	0	0	0,00
ECARD-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 000	POLSKA	0	42	0,00
Razem			54 546		0	42	0,00

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	34 606	1,49
Unicredit	84 785	3,64
Razem	119 391	5,13

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	2 331 591	831 285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 098	11 694
Należności	91 337	11 828
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	615 067	152 022
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 534 873	651 930
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 216	3 811
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	418 243	94 905
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 913 348	736 380
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 301 908	461 337
Kapitał wpłacony	3 119 498	2 008 155
Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)	-1 817 590	-1 546 818
V. DOCHODY ZATRZYMANE	156 242	72 155
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 396	-19 744
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	165 638	91 899
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	455 198	202 888
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 913 348	736 380
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 063 558,898	1 548 940,680
Kategoria A	1 992 062,220	1 155 057,239
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	786 202,461	365 595,644
Kategoria A1	276 210,110	21 008,832
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	5 968,861	4 163,719
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	623,51	475,26
Kategoria B	623,51	475,26
Kategoria C	623,51	475,26
Kategoria A1	634,02	480,86
Kategoria B1	634,02	480,86
Kategoria C1	634,02	480,86
Kategoria E	663,94	499,55

* W przypadku kategorii jednostek uczestnictwa, których zbywania nie rozpoczęto, prezentowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu potencjalnej cenie sprzedaży jednostek uczestnictwa tej kategorii

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	33 911	15 779	8 095
Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 123	12 992	6 988
Przychody odsetkowe	3 748	2 729	1 092
Dodatnie saldo różnic kursowych	39	41	13
Pozostałe	1	17	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	23 563	22 728	10 386
Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 280	22 416	10 195
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	134	169	115
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	85	96	51
Pozostałe	64	47	25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	23 563	22 728	10 386
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	10 348	-6 949	-2 291
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	326 049	137 296	19 498
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	73 739	25 491	14 394
- z tytułu różnic kursowych	219	-1 998	-1 269
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	252 310	111 805	5 104
- z tytułu różnic kursowych	-1 223	1 080	720
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	336 397	130 347	17 207
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	109,62	100,76	83,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	109,62	100,76	83,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	111,47	105,68	84,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	111,47	105,68	84,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	116,73	115,94	92,95

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	736 380	454 688
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	336 397	130 347
Przychody z lokat netto	10 348	-6 949
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73 739	25 491
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	252 310	111 805
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	336 397	130 347
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:	840 571	151 345
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 111 343	637 522
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	270 772	486 177
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 176 968	281 692
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 913 348	736 380
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 183 214	561 893
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 514 618,218	334 903,138
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 120 755,057	1 561 483,716
Kategoria A	1 330 939,059	1 255 298,372
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	488 178,447	219 709,374
Kategoria A1	299 765,327	81 129,416
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	1 872,224	2 231,308
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	606 136,839	1 226 580,578
Kategoria A	493 934,078	1 018 819,515
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	67 571,630	131 910,739
Kategoria A1	44 564,049	75 550,738
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	67,082	299,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 514 618,218	334 903,138
Kategoria A	837 004,981	236 478,857
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	420 606,817	87 798,635
Kategoria A1	255 201,278	5 578,678
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	1 805,142	1 931,722

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 063 558,898	1 548 940,680
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 049 346,209	6 928 591,152
Kategoria A	6 783 627,290	5 452 688,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 826 358,446	1 338 179,999
Kategoria A1	429 909,698	130 144,371
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	6 335,529	4 463,305
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 985 787,311	5 379 650,472
Kategoria A	4 791 565,070	4 297 630,992
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 040 155,985	972 584,355
Kategoria A1	153 699,588	109 135,539
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	366,668	299,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 063 558,898	1 548 940,680
Kategoria A	1 992 062,220	1 155 057,239
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	786 202,461	365 595,644
Kategoria A1	276 210,110	21 008,832
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	5 968,861	4 163,719
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	475,26	374,50
Kategorie A1, B1, C1	480,86	375,18
Kategoria E	499,55	383,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	623,51	475,26
Kategorie A1, B1, C1	634,02	480,86
Kategoria E	663,94	499,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	62,90%	26,91%
Kategorie A1, B1, C1	64,23%	28,17%
Kategoria E	66,36%	30,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	468,55 (08.01.07)	350,76 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	474,21 (08.01.07)	352,99 (14.06.06)
Kategoria E	492,85 (08.01.07)	363,54 (14.06.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	623,58 (29.06.07)	489,43 (07.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	634,07 (29.06.07)	494,90 (07.12.06)
Kategoria E	663,96 (29.06.07)	513,65 (07.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	623,58 (29.06.07)	475,35 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	634,07 (29.06.07)	480,96 (29.12.06)
Kategoria E	663,96 (29.06.07)	499,65 (29.12.06)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97%	3,99%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	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%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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 wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) 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.
- c) 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 zero.
- d) 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.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) 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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) 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 godzinowej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) 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,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) 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, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- 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 wyznaczana 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 aktywów 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) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) 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.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) 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.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami 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).

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2007	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	15 131	148
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	56 356	10 288
Należności z tytułu dywidend	19 829	1
Należności z tytułu odsetek	10	2
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	1 387
Pozostałe należności	11	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	91 337	11 828

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	350 440	78 818
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58 081	9 499
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 411	2 684
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1 215	1 396
Zobowiązania wobec TFI	6 060	2 490
Pozostałe zobowiązania	36	18
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	418 243	94 905

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	85 350	85 350
	CZK	1 358	178
	EUR	121	454
	HUF	7 427	114
	USD	1	2

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	11 443	11 443
	CZK	193	27
	EUR	42	159
	HUF	4 162	63
	USD	1	2

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	8 906	8 906
CZK	1 228	161
EUR	133	501
HUF	29 105	446
USD	1	2

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	17 426	17 426
CZK	710	99
EUR	28	108
HUF	15 197	231
USD	1	2

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 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 2007 r. oraz 31 grudnia 2006r. 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 niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych 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 skarż 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 2007 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 615 067 tys. złotych co stanowiło 26,38% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 152 022 tys. złotych co stanowiło 18,29% 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 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 94 300 tys. złotych co stanowi 4,04% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	61,29%	22,72%	7,46%	8,53%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 57 570 tys. złotych co stanowi 6,93% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	42,13%	31,75%	7,28%	18,84%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 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 2007 roku Fundusz był stroną pięciu transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 615.067 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną trzech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 152.022 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną transakcji, w wyniku których nie nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku 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 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku 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 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku 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 i poprzedzającym 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 i poprzedzającym 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 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 594	6 892	7 878	20 980	1 442 529	1 534 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	454	2	178	114	85 350	86 098
Należności	11	0	94	1 103	90 129	91 337

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 152	4 172	10 797	18 198	594 611	651 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159	2	27	63	11 443	11 694

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	288	-275	26	460	0	944

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-69	-948	-2 024	620	-1 269	-224

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73 739	25 491	14 389
- dłużne papiery wartościowe	0	5	5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	73 739	25 491	14 394

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	255 678	108 099	5 104
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 368	3 706	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	252 310	111 805	5 104

3. Wypłacone 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

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 473 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych.

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, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2006	736 380
2005	454 688
2004	299 749

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorii A B C</i>	<i>Kategorii A1 B1 C1</i>	<i>Kategorii E</i>
2006	475,26	480,86	499,55
2005	374,50	375,18	383,61
2004	290,66	290,66 *	290,66 *

* 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 znaczące 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 zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

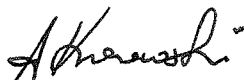
**Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 1.539.089 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.913.348 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 336.397 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.176.968 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony

dnia 30 czerwca 2006 roku było przedmiotem przeglądu przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 25 sierpnia 2006 roku raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego.

5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku


OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (+48 22) 521 56 00, faks (+48 22) 521 56 01

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty,**

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 913 348 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 336 397 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku