

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 28 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2007 r., zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania 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) 14,15 proc., a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 2 miliardów 145 milionów zł.

Na wynik funduszu w 2007 istotny wpływ miała ogólna kondycja światowej gospodarki przekładająca się na wyceny akcji, w które inwestuje fundusz. W ubiegłym roku polski rynek akcji, pomimo dobrych perspektyw dla Polskiej gospodarki, pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych, których głównym elementem stał się kryzys związany z kredytami hipotecznymi w USA. W całym 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowała rekordowa liczba spółek – aż 81, a wartość pozyskanych nowych środków przekroczyła 15 miliardów złotych. Oprócz rekordowej liczby debiutantów, zwraca uwagę duża liczba ofert zagranicznych, z których wartość kilku wyniosła kilkaset milionów złotych. Mimo spadków na GPW pod koniec roku, rok 2007 zapisze się w historii jako rekordowy pod względem napływu środków do polskich funduszy inwestycyjnych.

Na 31 grudnia 2007 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 89,30 proc. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (9,53%), PKN Orlen (8,73%) i PKO BP (8,28%).

W 2007 r. PKO TFI odnotowało znacznie szybszy, niż cały rynek, wzrost wartości zarządzanych aktywów – w grudniu ich wartość wynosiła 16 miliardów 685 milionów zł. Dynamiczny wzrost aktywów wpłynął na powiększenie udziału Towarzystwa w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce do 12,36% z 8,64% na koniec 2006 r. Pod koniec 2007 r. PKO TFI zdobyło trzecie miejsce wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem udziału w rynku i wartości aktywów funduszy. W 2007 roku Towarzystwo rozwijało również swoją ofertę produktową. W szerokiej dystrybucji znalazły się nowe fundusze: PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – sfio, PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio oraz nowy subfundusz wydzielony w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio: PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku poprzez dalsze rozwijanie oferty innowacyjnych produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowywanie sieci dystrybucji.

Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie znajdują Państwo aktualne informacje o funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
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** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio”).

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 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) 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. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII 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 rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio za rok zakończony 31 grudnia 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 A, B, C oraz A1, B1, C1 i 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 A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem - równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 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	1 827 673	1 987 270	89,30	448 171	646 702	77,81
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 419	7 511	0,34	4 577	5 228	0,62
Prawa poboru	0	280	0,01	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	1 834 092	1 995 061	89,65	452 853	655 741	78,89

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 regulowany	GPW w Warszawie	1 023 865	POLSKA	7 762	7 065	0,32
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	361 605	POLSKA	7 254	9 655	0,43
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 000	LUKSEMBURG	5 491	3 186	0,14
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 986	POLSKA	14 149	18 869	0,85
AMBRA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 857	POLSKA	38	39	0,00
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 158	HOLANDIA	2 526	5 649	0,25
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 267	POLSKA	2 824	6 654	0,30
ARTMAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 753	POLSKA	318	1 005	0,05
ASSIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 000	CYPR	1 040	1 408	0,06
ASSECOBS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 324	POLSKA	38	42	0,00
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 531	POLSKA	8 346	12 167	0,55
ASSECOSLO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 200	REPUB. SŁOWACKA	990	1 408	0,06
ATLANTAPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 000	POLSKA	2 022	660	0,03
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 158	POLSKA	16 011	7 894	0,35
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 550	POLSKA	4 380	12 138	0,55
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 674	POLSKA	79 970	9 638	0,43
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 314	POLSKA	395	421	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 887	POLSKA	1 188	1 561	0,07
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 706 420	POLSKA	17 673	18 429	0,83
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 448	POLSKA	1 597	1 945	0,09
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	484 735	POLSKA	11 537	5 778	0,26
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 215	POLSKA	19 741	22 329	1,00
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 732	POLSKA	1 124	1 539	0,07
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 611	POLSKA	43 818	42 321	1,90
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 020	POLSKA	2 665	5 086	0,23
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 376	HOLANDIA	1 649	2 883	0,13
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	28 769	STANY ZJEDNO CZ.	2 410	4 069	0,18
CENSTALGD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	274	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 971	POLSKA	8 214	10 987	0,49
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 000	BERMUDY	3 464	4 236	0,19
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	50 000	REPUBLIKA CZESKA	7 025	9 187	0,41
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 430	POLSKA	4 384	8 038	0,36
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 008	POLSKA	1 332	1 332	0,06
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 150	POLSKA	5 594	5 483	0,25
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 437	POLSKA	1 376	1 940	0,09

DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 728	POLSKA	4 251	4 479	0,20
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 259	POLSKA	10 107	8 837	0,40
DROZAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 750	POLSKA	782	500	0,02
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 963 770	POLSKA	19 623	14 728	0,66
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	27	0,00
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	913 350	POLSKA	660	7 279	0,33
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 774	POLSKA	926	4 755	0,21
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 768	POLSKA	684	715	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	682 026	POLSKA	8 981	5 115	0,23
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	3 100	3 260	0,15
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 790	POLSKA	3 272	3 527	0,16
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 010	POLSKA	2 737	4 531	0,20
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	8 000	AUSTRIA	1 310	1 390	0,06
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 000	POLSKA	1 859	1 794	0,08
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 746	POLSKA	1 659	2 625	0,12
EUROMARK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	674	415	0,02
FAMUR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	925 122	POLSKA	3 588	4 052	0,18
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 458	POLSKA	4 390	8 375	0,38
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 715	POLSKA	433	232	0,01
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	384 845	POLSKA	27 940	23 822	1,07
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 688 915	POLSKA	31 529	39 527	1,78
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 320	POLSKA	4 067	4 704	0,21
GRAJEW0	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 601	POLSKA	3 177	7 081	0,32
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	385 742	POLSKA	8 069	17 166	0,77
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 752	POLSKA	12 948	15 560	0,70
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 178 197	POLSKA	28 167	31 497	1,42
IGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	761 108	POLSKA	7 611	5 815	0,26
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 216 000	AUSTRIA	68 903	58 501	2,63
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	664 650	POLSKA	6 265	6 115	0,27
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 413	POLSKA	3 007	4 513	0,20
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 665	POLSKA	39 329	37 457	1,68
INSTALKRK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	282	0,01
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 314	POLSKA	2 794	3 629	0,16
INTERIA.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 615	POLSKA	1 875	4 393	0,20
INWESTCON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 193	POLSKA	451	235	0,01
IVMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 373	POLSKA	1 228	1 341	0,06
JCAUTO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 336	POLSKA	4 240	4 041	0,18
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 974	POLSKA	2 228	5 176	0,23
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 453	POLSKA	14 194	10 250	0,46
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	387 272	LUKSEMBURG	9 295	13 167	0,59
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 618	POLSKA	8 357	10 819	0,49
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 004 812	POLSKA	207 453	212 109	9,53
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 618	POLSKA	2 592	3 419	0,15
KOGENERA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 184	POLSKA	1 490	1 991	0,09
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	902 536	POLSKA	3 721	2 572	0,12
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 000	REPUBLIKA CZESKA	3 789	4 124	0,19
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	POLSKA	7 261	7 047	0,32

KREDYTB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	432 825	POLSKA	6 856	10 171	0,46
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	363	0,02
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	253 440	POLSKA	1 116	7 096	0,32
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 070 607	POLSKA	22 498	15 364	0,69
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 847	POLSKA	716	514	0,02
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 000	POLSKA	12 978	11 316	0,51
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 968	POLSKA	11 561	11 925	0,54
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	73	55	0,00
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 680	1 680	0,08
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	288	160	0,01
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 867	POLSKA	8 196	8 851	0,40
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 449 223	POLSKA	67 339	75 004	3,37
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 586	POLSKA	1 875	2 078	0,09
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 136 121	POLSKA	13 782	11 816	0,53
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 034 673	POLSKA	11 423	8 525	0,38
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 600	WĘGRY	8 696	9 244	0,42
MOSTALWAR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 880	POLSKA	1 248	1 743	0,08
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	500 788	POLSKA	6 500	4 006	0,18
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 750	POLSKA	2 092	3 529	0,16
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 323	POLSKA	1 273	1 467	0,07
NOVITA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 655	POLSKA	1 155	656	0,03
OPOCZNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 163	POLSKA	1 639	1 448	0,07
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	51 243	LUKSEMBURG	21 677	14 920	0,67
ORZBIALY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 100	POLSKA	2 886	3 240	0,15
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	38 233	WĘGRY	4 523	4 768	0,21
PAGED	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 366	POLSKA	928	1 781	0,08
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 805	POLSKA	976	2 031	0,09
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 718	POLSKA	712	2 370	0,11
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	60 330	LUKSEMBURG	6 257	6 079	0,27
PEKAES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 554	POLSKA	584	478	0,02
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	801 851	POLSKA	109 163	182 020	8,18
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 044	POLSKA	6 360	13 100	0,59
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 563	POLSKA	651	1 565	0,07
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 232 065	POLSKA	7 711	11 384	0,51
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 742 439	POLSKA	176 539	194 233	8,73
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 501 451	POLSKA	149 526	184 176	8,28
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	379 424	POLSKA	28 918	29 595	1,33
POLICE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 520	POLSKA	4 687	6 210	0,28
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 458 575	POLSKA	15 799	21 045	0,95
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 154	POLSKA	38 277	38 335	1,72
PRATERM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 598	POLSKA	1 812	3 838	0,17
PROCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 947	POLSKA	921	1 917	0,09
PROJPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	442	0,02
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	121 263	POLSKA	16 331	16 092	0,72
PRONOX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	783	609	0,03
PULAWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 718	POLSKA	3 165	6 402	0,29
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 452	POLSKA	913	1 536	0,07
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 000	POLSKA	2 322	2 268	0,10
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 876	POLSKA	2 604	5 514	0,25

RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 500	AUSTRIA	2 033	2 783	0,13
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 985 000	HOLANDIA	11 283	9 627	0,43
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	506 101	POLSKA	12 755	11 640	0,52
SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 775	POLSKA	1 421	2 548	0,11
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 024	POLSKA	2 480	3 076	0,14
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 938	POLSKA	608	234	0,01
SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 547	ESTONIA	902	765	0,03
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 322	POLSKA	1 141	1 989	0,09
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	316 154	POLSKA	1 107	885	0,04
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 538	POLSKA	1 305	1 154	0,05
STALPROFI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 211	POLSKA	1 887	1 846	0,08
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	92 754	AUSTRIA	15 052	16 187	0,73
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 941	POLSKA	2 343	2 440	0,11
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 358	POLSKA	6 720	4 998	0,22
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 014 355	POLSKA	1 085	2 619	0,12
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	236 856	POLSKA	4 402	4 713	0,21
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 712	POLSKA	4 005	5 018	0,23
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 255 819	POLSKA	64 176	73 288	3,29
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	511 611	POLSKA	7 054	12 790	0,57
ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 857	POLSKA	9 473	12 114	0,54
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	800 735	POLSKA	9 352	9 593	0,43
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	66 632	AUSTRIA	2 854	1 585	0,07
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 287	POLSKA	2 778	1 932	0,09
NEPENTES	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	108 601	POLSKA	1 846	2 183	0,10
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			89 496 825		1 825 714	1 985 087	89,20
Razem nienotowane na rynku aktywnym			121 201		1 959	2 183	0,10
Razem			89 618 026		1 827 673	1 987 270	89,30

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 (%)
NEPENTES-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 399	POLSKA	874	1 033	0,05
SECOGROUP-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 176	POLSKA	1 450	1 798	0,08
WIELTON-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	585 000	POLSKA	4 095	4 680	0,21
Razem			675 575		6 419	7 511	0,34

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 (%)
ELBUDOWA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	23 774	POLSKA	0	71	0,00
KROSNO-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	100 000	POLSKA	0	209	0,01
Razem			123 774		0	280	0,01

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	13 617	0,61
Getin Holding	40 994	1,85
Prokom Software	28 640	1,29
Unicredit Group	191 658	8,61
Razem	274 909	12,36

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	2 225 318	831 285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 120	11 694
Należności	78 117	11 828
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	120 020	152 022
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 992 598	651 930
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 463	3 811
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	80 658	94 905
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 144 660	736 380
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 841 596	461 337
Kapitał wpłacony	4 230 709	2 008 155
Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)	-2 389 113	-1 546 818
V. DOCHODY ZATRZYMANE	142 095	72 155
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 034	-19 744
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	179 129	91 899
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	160 969	202 888
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 144 660	736 380
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 935 801,608	1 548 940,680
Kategoria A	2 349 346,882	1 155 057,239
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	814 271,188	365 595,644
Kategoria A1	761 440,718	21 008,832
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	7 627,574	4 163,719
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	542,51	475,26
Kategoria B	542,51	475,26
Kategoria C	542,51	475,26
Kategoria A1	554,43	480,86
Kategoria B1	554,43	480,86
Kategoria C1	554,43	480,86
Kategoria E	585,31	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)

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	49 025	15 779
Dywidendy i inne udziały w zyskach	35 886	12 992
Przychody odsetkowe	12 889	2 729
Dodatnie saldo różnic kursowych	107	41
Pozostałe	143	17
II. KOSZTY FUNDUSZU	66 315	22 728
Wynagrodzenie dla towarzystwa	65 599	22 416
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	447	169
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	190	96
Pozostałe	79	47
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	66 315	22 728
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-17 290	-6 949
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	45 311	137 296
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	87 230	25 491
- z tytułu różnic kursowych	-804	-1 998
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-41 919	111 805
- z tytułu różnic kursowych	-6 060	1 080
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	28 021	130 347
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	7,09	100,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	7,09	100,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	7,24	105,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	7,24	105,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	7,65	115,94

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2007	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:	28 021	130 347
Przychody z lokat netto	-17 290	-6 949
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	87 230	25 491
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-41 919	111 805
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 021	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:	1 380 259	151 345
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 222 554	637 522
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	842 295	486 177
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 408 280	281 692
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 144 660	736 380
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 693 149	561 893
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 386 860,928	334 903,138
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 845 339,990	1 561 483,716
Kategoria A	2 421 345,120	1 255 298,372
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	581 084,577	219 709,374
Kategoria A1	838 685,762	81 129,416
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	4 224,531	2 231,308
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 458 479,062	1 226 580,578
Kategoria A	1 227 055,477	1 018 819,515
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	132 409,033	131 910,739
Kategoria A1	98 253,876	75 550,738
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	760,676	299,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 386 860,928	334 903,138
Kategoria A	1 194 289,643	236 478,857
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	448 675,544	87 798,635
Kategoria A1	740 431,886	5 578,678
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	3 463,855	1 931,722

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 935 801,608	1 548 940,680
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 773 931,142	6 928 591,152
Kategoria A	7 874 033,351	5 452 688,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 919 264,576	1 338 179,999
Kategoria A1	968 830,133	130 144,371
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	8 687,836	4 463,305
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 838 129,534	5 379 650,472
Kategoria A	5 524 686,469	4 297 630,992
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 104 993,388	972 584,355
Kategoria A1	207 389,415	109 135,539
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 060,262	299,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 935 801,608	1 548 940,680
Kategoria A	2 349 346,882	1 155 057,239
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	814 271,188	365 595,644
Kategoria A1	761 440,718	21 008,832
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	7 627,574	4 163,719
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPLĄTY 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	542,51	475,26
Kategorie A1, B1, C1	554,43	480,86
Kategoria E	585,31	499,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	14,15%	26,91%
Kategorie A1, B1, C1	15,30%	28,17%
Kategoria E	17,17%	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	636,65 (09.07.07)	489,43 (07.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	647,53 (09.07.07)	494,90 (07.12.06)
Kategoria E	678,36 (09.07.07)	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	547,32 (28.12.07)	475,35 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	559,30 (28.12.07)	480,96 (29.12.06)
Kategoria E	590,37 (28.12.07)	499,65 (29.12.06)

	01.01-31.12.2007	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	3,87%	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. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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.

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania 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 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 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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2007	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	28 318	148
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	41 133	10 288
Należności z tytułu dywidend	0	1
Należności z tytułu odsetek	0	2
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	10	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	8 636	1 387
Pozostałe należności	20	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	78 117	11 828

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	29 651	78 818
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 903	9 499
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35 718	2 684
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	391	1 396
Zobowiązania wobec TFI	6 947	2 490
Pozostałe zobowiązania	48	18
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	80 658	94 905

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	22 212	22 212
	CZK	56	8
	EUR	2 742	9 823
	HUF	5 319	75
	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 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	50 478	50 478
CZK	771	104
EUR	274	983
HUF	80 987	1 149
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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 skarbu 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 31 grudnia 2007 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 120 020 tys. złotych co stanowiło 5,39% 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 inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu 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 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 160 233 tys. złotych co stanowi 7,20% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	58,69%	10,22%	6,06%	25,03%

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 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2007 r. 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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	120.020	152.022
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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 31 grudnia 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	80 446	8 305	34 310	14 012	1 855 525	1 992 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 823	2	8	75	22 212	32 120
Należności	5 790	0	0	7 462	64 865	78 117

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):

Składnik lokat	01.01-31.12.2007		01.01-31.12.2006	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	54	-325	26	460

* 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):

Składnik lokat	01.01-31.12.2007		01.01-31.12.2006	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-858	-5 735	-2 024	620

* 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>	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	87 230	25 491
- dłużne papiery wartościowe	21	5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	87 230	25 491

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”	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-38 829	108 099
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 089	3 706
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-41 919	111 805

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 1,226 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2006 roku wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 938 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>
2007	2 144 660
2006	736 380
2005	454 688

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>
2007	542,51	554,43	585,31
2006	475,26	480,86	499,55
2005	374,50	375,18	383,61

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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku w kwocie 1.995.061 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.144.660 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28.021 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.408.280 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. 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 28 marca 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 22 stycznia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, dalej „KNF”) wydała zezwolenie na przekształcenie z PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji na PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 5 lutego 2002 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego fundusz PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Puławska 15. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 26 lipca 1999 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 26.

Fundusz posiada numer NIP: 521-30-28-841 nadany w dniu 1 września 1999 roku oraz symbol REGON: 016005769 nadany w dniu 17 czerwca kwietnia 1999 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz wyemitował 3.935.801,608 jednostek uczestnictwa.

Organem zarządzającym Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Towarzystwa 18.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Towarzystwa na ten dzień wyniósł 148.712 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną z dnia 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału podstawowego Towarzystwa była następująca:

	Ilość akcji (w szt.)	Ilość głosów (w szt.)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. Credit Suisse Asset Management Holding	135.000	270.000	13.500	75%
Europe (Luxembourg) S.A.	45.000	90.000	4.500	25%
Razem	180.000	360.000	18.000	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie było zmian w strukturze własności Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 28 marca 2008 roku wchodzili:

Cezary Burzyński	- Prezes Zarządu
Marcin Jarkiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Michał Stępniewski	- Członek Zarządu

W dniu 19 września 2007 roku decyzją Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze składu Zarządu Spółki odwołany został Prezes Zarządu Tomasz Bogutyn, a na jego miejsce powołany został Cezary Burzyński.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 6 lipca 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 31 lipca 2007 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 28 marca 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku w kwocie 1.995.061 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.144.660 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28.021 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.408.280 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
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.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 28 marca 2008 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od dnia 15 listopada 2007 roku do dnia 23 listopada 2007 roku oraz od dnia 3 marca 2008 roku do dnia 14 marca 2008 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 14 listopada 2007 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 28 marca 2008 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w §37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

Stany jednostek rozrachunkowych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Andrzeja J. Konopackiego, biegłego rewidenta nr 1750/287, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, o numerze ewidencyjnym 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń z datą 26 lutego 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem depozytariusza zostały złożone w dniu 9 maja 2007 roku w VII Wydziale Cywilno-Rejestrowym Sądu Okręgowego w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 17 września 2007 roku w Monitorze Polskim B nr 1517.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2007 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aktywa netto (tys. zł)	2.144.660	736.380	454.688
Lokaty (tys. zł)	1.995.061	655.741	376.576
Wynik z operacji (tys. zł)	28.021	130.347	85.321
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A, B, C (zł)	542,51	475,26	374,50
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A1, B1, C1 (zł)	554,43	480,86	375,18
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii E (zł)	585,31	499,55	383,61
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)*			
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$	14,2%	26,9%	28,8%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)*			
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$	15,3%	28,2%	29,1%

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)*

$(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100$	17,2%	30,2%	32,0%
$WAN_{j_{t0}}$			

Wskaźnik efektywności (%)*

wynik z operacji x 100	1,7%	23,2%	27,2%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			

Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)**

koszty Funduszu netto x 100	3,9%	4,0%	4,6%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			

Wskaźniki inflacji:

średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W przypadku, gdy Fundusz na dzień bilansowy nie wyemitował jednostek danej kategorii, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa potencjalnej cenie sprzedaży tych jednostek uczestnictwa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu.

* Dane przedstawione za okres sprawozdawczy. Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

** Dane w stosunku rocznym

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wartość aktywów netto na koniec 2007 roku wyniosła 2.144.660 tysięcy złotych, w porównaniu do 736.380 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 454.688 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wartość lokat na koniec 2007 roku wyniosła 1.995.061 tysięcy złotych, w porównaniu do 655.741 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 376.576 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wynik z operacji za rok 2007 wyniósł 28.021 tysięcy złotych, w porównaniu do 130.347 tysięcy złotych za rok 2006 i 85.321 tysięcy złotych za rok 2005;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C za rok 2007 wyniosła 14,2%, w porównaniu z 26,9% za rok 2006 i 28,8% za rok 2005;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za rok 2007 wyniosła 15,3%, w porównaniu z 28,2% za rok 2006 i 29,1% za rok 2005;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za rok 2007 wyniosła 17,2%, w porównaniu z 30,2% za rok 2006 i 32,0% za rok 2005;

- wskaźnik efektywności za rok 2007 wyniósł 1,7%, w porównaniu z 23,2% za rok 2006 i 27,2% za rok 2005
- stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w roku 2007 wyniósł 3,9%, w porównaniu z 4,0% za rok 2006 i 4,6% za rok 2005.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

W nocy 5 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando w siedzibie Funduszu. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Funduszu zostały przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W marcu 2007 roku Generalny Inspektor Informacji Finansowej („GIIF”) przeprowadził kontrolę dotyczącą prawidłowości okresowego raportowania przez Towarzystwo do GIIF z obowiązującymi regulacjami prawnymi. W wyniku kontroli nie zostały zidentyfikowane nieprawidłowości, które miałyby istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość, zarówno w ujęciu indywidualnym, jak i łącznym.

W okresie sprawozdawczym organy nadzoru nie przeprowadziły innych niż opisana powyżej kontroli Funduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.



7. Zgodność z prawem

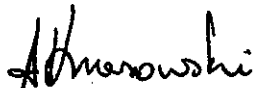
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

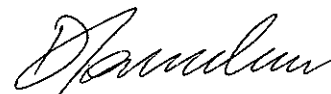
8. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania wykorzystaliśmy, jako uzupełnienie przeprowadzonych w ramach naszego badania procedur, wydany przez inny podmiot raport SAS 70 typ I i typ II z weryfikacji efektywności wewnętrznych procedur kontrolnych Agenta Transferowego i ich zgodności z wymogami standardu SAS 70 wydanego przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów (ang.: American Institute of Certified Public Accountants).

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 28 marca 2008 roku

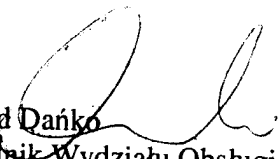
ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-


Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE 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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), 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 31 grudnia 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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty,**

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 144 660 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 28 021 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku