

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 29 maja do 31 grudnia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 102,13%, a wartość aktywów netto Funduszu osiągnęła poziom 74 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym bardzo dobrym okresem dla inwestorów inwestujących na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. To już czwarty rok hossy, który przyniósł kilkudziesięcioprocentową stopę zwrotu indeksów. Główny indeks WIG wzrósł w tym okresie o ponad 40%. Znacznie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, których indeks MLDWIG wzrósł o prawie 70%. Rok 2006 był rokiem dla inwestorów o mocnych nerwach. W maju i czerwcu na GPW wystąpiła silna korekta, a ceny akcji spadły o ponad 20% i wróciły do poziomu z początku roku. Najważniejszym czynnikiem wzrostu cen akcji w ubiegłym roku oprócz dobrych perspektyw gospodarczych: PKB rosnącego o 5,8% i bezrobocia, które spadło poniżej 15%, był napływ aktywów do funduszy inwestycyjnych, który osiągnął rekordową wartość ponad 25 mld PLN.

Na 31 grudnia 2006 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 80,50%. Największe inwestycje stanowiły: GETIN (5,31%), MILLENIUM (4,76%) i CEZ (4,73%).

Rok 2006 był dla PKO TFI S.A. okresem intensywnych prac nad poszerzeniem palety oferowanych produktów. Do nowych Funduszy, które zostały zaproponowane Klientom indywidualnym i instytucjonalnym, należą: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek, nowe subfundusze akcji zagranicznych w ofercie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo z wydziałanymi subfunduszami oraz PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata 1 – fiz. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą. Dzięki intensywnej współpracy z PKO Bankiem Polskim S.A. mającej na celu stałe poszerzenie możliwości inwestycyjnych, na rynek zostało wprowadzonych kilka produktów typu lokata z funduszem.

W 2007 roku celem PKO TFI S.A. jest dalsze poszerzenie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o swojej przyszłości. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty

PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – 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.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na utworzenie Funduszu – decyzja z dnia 16 maja 2006 r.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 233 w dniu 29 maja 2006 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 akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu. Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- papieru 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,
- papieru 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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacji mającej na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Lokaty Funduszu w akcje średnich i małych spółek nie będą stanowiły mniej niż 30% wartości Aktywów Funduszu.

Przez średnie i małe spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fio obejmuje okres roczny od 29 maja do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fio za okres roczny od 29 maja do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	62 954	66 506	80,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	702	759	0,92
Prawa poboru	0	43	0,05
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	63 656	67 308	81,46

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w akty- wach ogółem (%)	
ABPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 516	POLSKA	1 572	1 941	2,35	
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	339	369	0,45	
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 000	HOLANDIA	1 460	1 408	1,70	
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 127	POLSKA	1 266	1 130	1,37	
ASSECO SLOVAKIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 380	REPUBLIKA SŁOWACKA	1 404	1 756	2,13	
ASTARTA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 284	HOLANDIA	610	535	0,65	
ATM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 740	POLSKA	348	459	0,56	
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	532	POLSKA	77	74	0,09	
BORYSZEW	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 757	POLSKA	1 044	874	1,06	
Bytom	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 801	POLSKA	63	58	0,07	
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 526	POLSKA	2 073	2 068	2,50	
CCIINT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 295	HOLANDIA	2 971	3 143	3,80	
CEDC	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	15 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 294	1 315	1,59	
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 799	POLSKA	1 399	1 325	1,60	
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	29 484	REPUBLIKA CZESKA	3 938	3 905	4,73	
CIECH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	657	623	0,75	
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 463	POLSKA	1 718	1 679	2,03	
DOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 889	POLSKA	3 311	3 764	4,56	
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	1 608	1 716	2,08	
ELDORADO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 150	POLSKA	78	104	0,13	
EUROMARK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	460	560	0,68	
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	468	POLSKA	21	21	0,03	
Gant	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 436	POLSKA	451	473	0,57	
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 221	POLSKA	3 801	4 390	5,31	
GROCLIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 923	POLSKA	114	95	0,11	
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 887	POLSKA	970	958	1,16	
HANDLOWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 494	POLSKA	2 459	2 489	3,01	
HYDROTOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 931	POLSKA	275	279	0,34	
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	860	POLSKA	626	654	0,79	
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 926	POLSKA	151	186	0,23	
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	212	179	0,22	
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 934	POLSKA	1 147	1 367	1,65	
MEDIATEL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 500	POLSKA	315	316	0,38	
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	486 004	POLSKA	3 603	3 932	4,76	
MISPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 045	POLSKA	433	637	0,77	
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1	WEGRY	0	0	0,00	
MOSTALPLC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 536	POLSKA	55	61	0,07	
MOSTALWAR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 999	POLSKA	3 125	3 299	3,99	
NFIEMF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 543	POLSKA	1 471	1 709	2,07	
PAMAPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 613	POLSKA	497	737	0,89	
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 367	POLSKA	3 222	3 356	4,06	
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	2 223	2 250	2,72	
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 500	POLSKA	711	705	0,85	
PROJPRZEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 336	POLSKA	1 042	996	1,21	
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 666	POLSKA	636	632	0,76	
PULAWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 978	POLSKA	360	346	0,42	
QUMAKSEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	276	288	0,35	
RELPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 280	POLSKA	77	134	0,16	
SFIKNS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 117	POLSKA	275	365	0,44	
STAŁPROFI	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 877	POLSKA	40	47	0,06	
ŚWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	157	196	0,24	
SWISSMED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 564	POLSKA	202	157	0,19	
TETA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 268	POLSKA	1 094	1 171	1,42	
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	2 425	2 469	2,99	
TRAVELPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 200	POLSKA	160	192	0,23	
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 467	POLSKA	2 638	2 614	3,16	
Razem					2 217 684	62 954	66 506	80,49

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
RUCH-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 163	POLSKA	702	759	0,92
Razem			38 163		702	759	0,92
Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
PROJPRZEM-PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	1 470	POLSKA	0	1	0,00
TETA-PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	15 681	POLSKA	0	42	0,05
Razem			17 151		0	43	0,05

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	31.12.2006
I. AKTYWA	82 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 459
Należności	1 848
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	67 265
– dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43
– dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	8 576
III. AKTYWA NETTO (I-II)	74 039
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	67 627
Kapitał wpłacony	69 612
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 985
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 760
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	111
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 649
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3 652
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	74 039
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	461 481,675
Kategoria A	428 545,997
Kategoria B	0,000
Kategoria C	23 043,666
Kategoria A1	9 892,012
Kategoria B1	0,000
Kategoria C1	0,000
Kategoria E	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategoria A	160,44
Kategoria B	160,44
Kategoria C	160,44
Kategoria A1	160,44
Kategoria B1	160,44
Kategoria C1	160,44
Kategoria E	160,44

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	29.05-31.12.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	121
Dywidendy i inne udziały w zyskach	26
Przychody odsetkowe	91
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe	3
II. KOSZTY FUNDUSZU	10
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	10
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	10

V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)

	111
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	6 301
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 649
– z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 652
– z tytułu różnic kursowych	59

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	6 412
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	60,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	60,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	60,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)*	39,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)*	39,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)*	39,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	60,44

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 11.10.2006, dlatego też wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa tych kategorii dotyczy okresu od 11.10.2006 do 31.12.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

29.05-31.12.2006

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 412
Przychody z lokat netto	111
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 649
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 652
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 412
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	67 627
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	69 612
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 985
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	74 039
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 039
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 139

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	461 481,675
Kategoria A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	449 864,274
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 318,277
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	428 545,997
Kategorie B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 978,272
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	934,606
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 043,666

Kategoria A1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 892,012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 892,012
Kategorie B1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria E	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	
461 481,675	
Kategoria A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	449 864,274
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 318,277
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	428 545,997
Kategorie B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 978,272
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	934,606
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 043,666
Kategoria A1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 892,012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 892,012
Kategorie B1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria E	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
-	

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
Kategorie A, B, C	-
Kategorie A1, B1, C1	-
Kategoria E	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
Kategorie A, B, C	160,44
Kategorie A1, B1, C1	160,44
Kategoria E	160,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	
Kategorie A, B, C *	102,13%
Kategorie A1, B1, C1 **	147,17%
Kategoria E	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	99,79 (13.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	122,45 (11.10.06)
Kategoria E	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	165,26 (11.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	165,26 (11.12.06)
Kategoria E	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	160,43 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	160,43 (29.12.06)
Kategoria E	160,43 (29.12.06)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,12%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2006, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 31.12.2006 oraz wartość nominalna 100 zł.

** Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 11.10.2006, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2006, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 31.12.2006 oraz wartość jednostki uczestnictwa kategorii ABC, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia z dnia 10.10.2006.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z 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:

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem biegłego z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl oraz w Monitorze Polskim B.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

- 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:

- wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- 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:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone 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 świadcząca 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 rezydualną.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod umowniania 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 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	34
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 407
Należności z tytułu dywidend	12
Należności z tytułu odsetek	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	392
Należności od TFI	0
Pozostałe należności	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 848

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	6 396
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 023
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	111
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	26
Zobowiązania wobec TFI	17
Rezerwa na wydatki	0
Pozostałe zobowiązania	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	8 576

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy 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	13 459	13 459
	HUF	13	0

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

W okresie od 29 maja 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	3 083	3 083
HUF	43	1

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 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 aktywnem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań

obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia 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 2006 r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 5 220 tys. złotych co stanowi 6,32% 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:

Składnik lokat	CZK	USD
Akcje	74,81%	25,19%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	USD	CZK	HUF	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 315	3 905	0	62 045

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0	59

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie wykazywał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	29.05-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 649
– dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
– dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	2 649

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”	29.05-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 610
– dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42
– dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	3 652

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	74 039
2005	-
2004	-

Okres od 29 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
	Kategorii A B C	Kategorii A1 B1 C1	Kategorii E	
2006	160,44	160,44	160,44*	
2005	-	-	-	
2004	-	-	-	

* Na koniec roku obrotowego Fundusz nie zbył jednostek uczestnictwa tej kategorii, w związku z tym wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w takim przypadku równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

Okres od 29 maja 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

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

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty
Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Raport z badania sprawozdania finansowego Dla Akcjonariuszy
i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 2.148.171 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 153.749 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 887.503 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 lutego 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport składa się z następujących części:

- Ogólna charakterystyka Funduszu
- Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu.
- Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego
- Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów
 Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań
 Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144
 Warszawa, 26 lutego 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 25 w dniu 26 lipca 1999 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 27 sierpnia 1999 r. numer NIP 521-30-28-350. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał dnia 17 czerwca 1999 r. numer REGON 016005752-00015.
- Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji. Całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie może być niższa niż 50% wartości aktywów Funduszu. Całkowita wartość inwestycji w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
 - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
 - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zlecił zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnili licencjonowani doradcy inwestycyjni Michał Woźniak oraz Stanisław Ozga.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Jednostki uczestnictwa Funduszu zostały zaoferowane po raz pierwszy w ofercie publicznej w dniu 23 stycznia 1998 r. Wartość jednostki w tym dniu wynosiła 50 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A i C wynosiła 16.090.217,387, kategorii A1 wyniosła 402.940,219, a kategorii E - 17.553,380. Wartość tych jednostek uczestnictwa w poszczególnych kategoriach wynosiła odpowiednio: 130,07 zł, 131,28 zł oraz 133,40 zł.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5) statutu Towarzystwa.
- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2006 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
 - badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W badanym okresie obrotowym niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik z operacji oraz sytuację finansową Funduszu.

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji - zyskiem netto w wysokości 153.749 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 97.089 tys. zł. Ogólny wzrost wyniku z operacji o 56.660 tys. zł spowodowany był przede wszystkim wzrostem niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, który wyniósł 114.204 tys. zł (o 87.831 tys. zł więcej niż w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.) głównie na skutek wzrostu cen akcji znajdujących się w portfelu Funduszu. Na zmianę wyniku z operacji wpływ miały również wzrost przychodów z lokat netto (26.049 tys. zł w badanym roku w porównaniu do 12.578 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.) i spadek zysku ze zbycia lokat (z 58.138 tys. zł w roku ubiegłym do 13.496 tys. zł w 2006 r.).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 2.148.171 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 887.503 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 70,4%. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek, a także ze wzrostu wartości jednostki uczestnictwa w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym roku dodatnie. Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 9,7%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 11,8%. Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 9,6%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 11,1%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 20,9%, co oznacza wzrost w stosunku do okresu obrotowego zakończonym 31 grudnia 2005 r. o 1,7 p.p., głównie w wyniku wyższej dynamiki wzrostu kosztów niż wyniku z operacji w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego.

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik finansowy za okres obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wartość aktywów netto	2.148.171 tys. zł	1.260.668 tys. zł	658.949 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	16.510.711,0	10.625.958,6	6.211.320,6
Wynik z operacji	153.749 tys. zł	97.089 tys. zł	49.323 tys. zł

Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla jednostek A, B, C)	9,7%	11,8%	10,1%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”)*	9,6%	11,1%	9,2%

Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	70,4%	91,3%	122,4%
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	100,0%	100,0%	100,0%
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	78,7%	77,8%	83,4%
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	21,3%	22,2%	16,6%

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	20,9%	19,2%	24,6%
---------------------------------------	-------	-------	-------

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

** obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Lokaty Wartości lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 2.042.761 tys. zł.

Struktura lokat na dzień bilansowy była zgodna ze statutem Funduszu i przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Obligacje	61,8%	72,4%
Akcje	34,3%	26,8%
Bony skarbowe	3,4%	0,8%
Prawa do akcji i prawa poboru	0,5%	0,0%
	100,0%	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r., największy udział w strukturze lokat Funduszu miały obligacje. Były to głównie obligacje skarbowe, których wartość na koniec roku wyniosła 1.197.486 tys. zł, co stanowiło 58,6% portfela papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wszystkie akcje znajdujące się w portfelu Funduszu (z wyjątkiem akcji spółki Cormay Poland S.A. – wykazanych w wartości zerowej) były dopuszczone do publicznego obrotu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz był stroną trzech transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Wartość bilansowa transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 192.029 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 16.858 tys. zł. i składało się głównie wyłącznie z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 0,7% aktywów Funduszu.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 15.026 tys. zł i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (87,4% salda). Wzrost salda o 4.669 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa o 2.793 tys. zł oraz pojawienia się należności z tytułu subskrypcji na akcje w kwocie 1.437 tys. zł.

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 118.503 tys. zł. Saldo składało się głównie ze zobowiązań z tytułu nabytych lokat w wysokości 97.893 tys. zł (82,6% ogółu salda), zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa 13.251 tys. zł (11,2% salda zobowiązań), zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (3,8% salda) oraz zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa (1,7%). Wzrost salda o 98.601 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu nabytych lokat o 92.660 tys. zł.

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 1.815.607 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 1.384.400 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 650.646 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 332.564 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 53.536 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 96.983 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 182.045 tys. zł.

7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 66.604 tys. zł i była wyższa o 31.005 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o kwotę 23.409 tys. zł, a także wzrostu przychodów z dywidend o 8.573 tys. zł.

Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. miały odsetki od obligacji (67,7% salda), przychody z dywidend (16,6% salda) oraz przychody z tytułu papierów wartościowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej stanowiące 14,3% wartości salda.

8. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 40.555 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 23.021 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 39.977 tys. zł i stanowiąca 98,6% ogółu kosztów (21.698 tys. w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,5% (dla jednostek kategorii A, B i C), 2% (dla jednostek kategorii A1, B1 i C1) oraz 1,2% dla jednostek kategorii E i liczone jest jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

9. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 13.496 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. zrealizowany zysk był wyższy i wynosił 58.138 tys. zł.

Osiągnięty w badanym okresie obrotowym zysk wynikał ze sprzedaży akcji i praw do akcji (11.560 tys. zł) oraz obligacji (1.906 tys. zł).

10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 114.204 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 26.373 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia wynosił 182.045 tys. zł i obejmował wzrost wartości akcji (161.409 tys. zł), obligacji (14.397 tys. zł) oraz praw poboru i praw do akcji (6.239 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Otwarte fundusze inwestycyjne są zwolnione podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

(a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

(c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.

(d) Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
- stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

(e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak

i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.

(f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

(g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.

(h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

(i) Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 533 w dniu 2 czerwca 2006 r.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 74.039 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 29 maja do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.412 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 29 maja do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 74.039 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 póź. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 29 maja do 31 grudnia 2006 r.

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów
Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań
Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 74.039 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 29 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 6.412 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz	Michał Stępniewski	Małgorzata Serafin
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 lutego 2007 roku