

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI:

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B w okresie sprawozdawczym wyniosła (w skali roku) 0,25%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 815 mln zł.

Na wynik Funduszu istotny wpływ miały czynniki zarówno krajowe jak i zagraniczne – groźba rosnących stóp procentowych spowodowana rosnącą presją inflacyjną w Polsce nałożyła się na bardzo dobre dane napływające z gospodarki europejskiej, głównie niemieckiej i podwyżki stóp procentowych w Europie. To wszystko spowodowało, że rentowności zaczęły dyskontować dalszy wzrost stóp procentowych, a jedynie dobre dane makroekonomiczne umacniające złotówkę mogą ograniczać osłabienie polskich obligacji.

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - 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 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).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11 czerwca 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFj 24 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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 zaoferowanie 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 Fundusz lokuje aktywa w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu, przy czym podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu. Akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie są przedmiotem lokat Funduszu, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu znajdujących się w publicznym obrocie. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów Funduszu. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1 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 1% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,3% 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 1% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,3% 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 1,4% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB, A1B1 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 A1B1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem - równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	44 790	45 285	5,50	44 790	45 289	4,45
Dłużne papiery wartościowe	719 592	737 235	89,60	921 500	959 204	94,20
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-144	-0,02	nie dotyczy	-155	-0,02
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	764 382	782 376	95,08	966 290	1 004 338	98,63

2) TABELA UZUPELNIĄCE

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku RHEINHYP - BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-10-10	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	44 790	44 790	45 285	5,50
Razem										44 790	44 790	45 285	5,50

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								7 245	24 932	25 074	3,05
Obligacje								7 245	24 932	25 074	3,05
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2007-11-23	zerokuponowe	100 000,00	50	4 877	4 901	0,60
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2008-06-12	stale	153,14	7 000	1 100	1 065	0,13
JW CONSTRUCTION	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2008-06-19	zerokuponowe	100 000,00	95	8 968	8 985	1,09
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	100	9 987	10 123	1,23
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								599 579	694 660	712 161	86,55
Obligacje								599 559	684 660	702 065	85,32
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	Central European Distribution Co.	STANY ZJEDNOCZ.	2012-07-25	stale	3 012,64	1 000	3 307	3 312	0,40
DOMINET BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 233	0,76
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stale	1 000,00	107 400	108 032	109 609	13,32
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stale	1 000,00	76 450	75 556	76 711	9,32
DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stale	1 000,00	5 000	5 426	5 414	0,66
DS1017	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stale	1 000,00	4 500	4 572	4 525	0,55
DS1109	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stale	1 000,00	11 870	12 298	12 481	1,52
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stale	1 000,00	99 012	96 000	104 343	12,68
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	195	19 190	19 433	2,36
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 034	0,61
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2017-05-10	stale	200 000,00	50	10 027	9 758	1,19
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 095	1,23
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 148	1,23
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 097	0,62
GTC	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 103	1,23
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2013-02-12	stale	153,14	9 000	1 485	1 413	0,17
LANDBK HESSEN-THUERINGEN	aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg Stock Exchange	LANDBK HESSEN-THUERINGEN	NIEMCY	2010-09-07	stale	1 000,00	40 000	50 220	51 607	6,27
OK0808	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	25 000	22 667	23 695	2,88
OK1208	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	10 000	8 993	9 319	1,13
PKP I.SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	150	15 000	15 281	1,86
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stale	1 000,00	80 722	81 218	82 901	10,07
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stale	1 000,00	62 500	61 201	61 067	7,42
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stale	1 000,00	61 150	58 084	58 906	7,16
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stale	1 000,00	5 300	5 384	5 580	0,68
Inne								20	10 000	10 096	1,23
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 096	1,23
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								57 050	66 139	67 155	8,16
Razem inny aktywny rynek								548 904	539 431	554 551	67,39
Razem nienotowane na aktywnym rynku								870	114 022	115 529	14,05
Razem								606 824	719 592	737 235	89,60

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE									
IRS						2		-144	-0,02
SW03122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa	1	Nie dotyczy	-3 594	-0,44
SW05122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Millenium S.A.	Polska	stopa procentowa	1	Nie dotyczy	3 450	0,42
Razem						2		-144	-0,02

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA					
PKP I SERIA	Obligacja	150	15 000	15 281	1,86
Razem		150	15 000	15 281	1,86

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	823 163	1 019 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 184	2 608
Należności	9 009	361
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	11 001
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	621 706	867 683
- dłużne papiery wartościowe	621 706	867 683
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	164 264	138 039
- dłużne papiery wartościowe	115 529	91 521
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	7 298	5 150
III. AKTYWA NETTO (I-II)	815 865	1 014 542
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	70 052	270 825
Kapitał wpłacony	7 623 901	7 622 126
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-7 553 849	-7 351 301
V. DOCHODY ZATRZYMANE	743 023	724 396
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	501 817	486 829
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	241 206	237 567
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	2 790	19 321
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	815 865	1 014 542
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 362 044,426	5 431 372,499
Kategoria A	4 308 102,732	5 372 315,671
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	45 595,478	52 077,537
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	8 346,216	6 979,291
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	186,99	186,76
Kategoria B	186,99	186,76
Kategoria A1	190,72	189,72
Kategoria B1	190,72	189,72
Kategoria E	192,56	191,17

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	24 578	65 166	35 186
Przychody odsetkowe	24 565	65 126	35 172
Dodatnie saldo różnic kursowych	13	23	14
Pozostałe	0	17	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	9 590	25 570	13 825
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 539	25 388	13 702
Koszty odsetkowe	12	28	8
Ujemne saldo różnic kursowych	13	76	66
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	17	41	22
Pozostałe	9	37	27
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	9 590	25 570	13 825
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	14 988	39 596	21 361
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-12 892	-1 681	-16 836
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 639	10 245	10 481
- z tytułu różnic kursowych	-55	-1 220	-1 220
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-16 531	-11 926	-27 317
- z tytułu różnic kursowych	-46	1 174	1 256
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	2 096	37 915	4 525
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	0,48	5,82	0,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	0,49	7,37	1,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	0,49	8,15	1,40

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 014 542	1 434 754
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 096	37 915
Przychody z lokat netto	14 988	39 596
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 639	10 245
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-16 531	-11 926
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 096	37 915
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:	-200 773	-458 127
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 775	84 569
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	202 548	542 696
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-198 677	-420 212
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	815 865	1 014 542
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	921 081	1 218 714
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 069 328,073	-2 497 193,673
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	154 579,681	340 422,370
Kategoria A	141 204,145	314 470,081
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	11 210,169	19 543,066
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	2 165,367	6 409,223
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 223 907,754	2 837 616,043
Kategoria A	1 205 417,084	2 741 063,556
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	17 692,228	95 861,970
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	798,442	690,517
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 069 328,073	-2 497 193,673
Kategoria A	-1 064 212,939	-2 426 593,475
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	-6 482,059	-76 318,904
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	1 366,925	5 718,706

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 362 044,426	5 431 372,499
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 451 441,927	49 296 862,246
Kategoria A	49 252 072,617	49 110 868,472
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	189 502,787	178 292,618
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	9 866,523	7 701,156
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 089 397,501	43 865 489,747
Kategoria A	44 943 969,885	43 738 552,801
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	143 907,309	126 215,081
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	1 520,307	721,865
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 362 044,426	5 431 372,499
Kategoria A	4 308 102,732	5 372 315,671
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	45 595,478	52 077,537
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	8 346,216	6 979,291
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 (w złotych)		
Kategorie A, B	186,76	180,94
Kategorie A1, B1	189,72	182,35
Kategoria E	191,17	183,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	186,99	186,76
Kategorie A1, B1	190,72	189,72
Kategoria E	192,56	191,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	0,25%	3,22%
Kategorie A1, B1	1,06%	4,04%
Kategoria E	1,47%	4,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	186,82 (10.01.07)	180,33 (23.06.06)
Kategorie A1, B1	189,83 (10.01.07)	182,32 (03.01.06)
Kategoria E	191,31 (10.01.07)	183,00 (03.01.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	188,55 (24.05.07)	187,10 (27.12.06)
Kategorie A1, B1	192,15 (24.05.07)	190,06 (27.12.06)
Kategoria E	193,93 (24.05.07)	191,51 (27.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	186,97 (29.06.07)	186,72 (29.12.06)
Kategorie A1, B1	190,69 (29.06.07)	189,69 (29.12.06)
Kategoria E	192,54 (29.06.07)	191,14 (29.12.06)

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

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,09%	2,08%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) 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 wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalane:
 - 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) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, 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 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.
- b) 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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 oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 006	360
Należności z tytułu odsetek	3	1
NALEŻNOŚCI RAZEM	9 009	361

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 594	1 384
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	313	312
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 317	1 231
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	599	399
Zobowiązania wobec TFI	1 467	1 818
Rezerwa na wydatki	1	0
Pozostałe zobowiązania	7	6
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 298	5 150

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	28 064	28 064
	EUR	11	40
	HUF	5 092	78
	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	-	2 382
	EUR	40	155
	HUF	4 525	69
	USD	1	2

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	5 589	5 589
EUR	53	201
HUF	3 259	50
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	9 362	9 362
EUR	91	349
HUF	5 240	80
USD	64	186

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 768 490 tys. złotych co stanowiło 93,36% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 621 706 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 75,53% aktywów Funduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 3 450 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 146 928 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 3 594 tys. złotych co stanowiło 49,25% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 004 338 tys. złotych co stanowiło 98,63% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 867 683 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 85,22% aktywów Funduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 229 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 136 810 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 384 tys. złotych co stanowiło 36,75% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych.

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 skarb 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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 785 970 tys. złotych co stanowiło 95,48% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	557 029	70,87%
- Polska	554 551	70,56%
- Węgry	2 478	0,32%
Papiery komercyjne	225 491	28,69%
Instrumenty pochodne	3 450	0,44%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 016 723 tys. złotych co stanowiło 99,84% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	803 500	79,03%
- Polska	800 999	78,78%
- Węgry	2 501	0,25%
Papiery komercyjne	200 993	19,77%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 001	1,08%
Instrumenty pochodne	1 229	0,12%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 5 910 tys. złotych co stanowiło 0,72% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Dłużne papiery wartościowe	57,20%	42,80%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 007 tys. złotych co stanowiło 0,69% 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>
Dłużne papiery wartościowe	63,12%	36,88%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

I. IRS – Interest Rate Swap (Swap odsetkowy)

Na dzień 30 czerwca 2007 r.

<i>Opis</i>	<i>IRS-031207</i>	<i>IRS-051207</i>
Typ zajętej pozycji	Fundusz jest płatnikiem kuponu o stałej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o zmiennej stopie procentowej	Fundusz jest płatnikiem kuponu o zmiennej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o stałej stopie procentowej
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu	Odwrócenie zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu - kontrakt IRS-031207
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-3 594	3 450
Terminy i warunki przyszłych płatności Funduszu	Kupon naliczany od kwoty nominalu, wyliczony na podstawie stawki stałej – 5,985 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 03.12.2003 r.	Kupon naliczany od kwoty nominalu wyliczony na podstawie stawki zmiennej – 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 05.06.2003 r.
Terminy i warunki przyszłych płatności kontrahenta	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki zmiennej - 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 03.06.2003 r.	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki stałej – 5,83 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 05.12.2003 r.
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.zł.)	-5 853	-2 266
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.zł.)	2 259	5 716
Wartość nominalna kontraktu (w tys.zł.)	100 000	100 000
Termin zapadalności	03.12.2007 r.	05.12.2007 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

Opis	IRS-031207	IRS-051207
Typ zajętej pozycji	Fundusz jest płatnikiem kuponu o stałej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o zmiennej stopie procentowej	Fundusz jest płatnikiem kuponu o zmiennej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o stałej stopie procentowej
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu	Odwrócenie zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu - kontrakt IRS-031207
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-1 384	1 229
Terminy i warunki przyszłych płatności Funduszu	Kupon naliczany od kwoty nominalu, wyliczony na podstawie stawki stałej – 5,985 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 03.12.2003 r.	Kupon naliczany od kwoty nominalu wyliczony na podstawie stawki zmiennej – 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 05.06.2003 r.
Terminy i warunki przyszłych płatności kontrahenta	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki zmiennej - 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 03.06.2003 r.	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki stałej – 5,83 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 05.12.2003 r.
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.zł.)	5 734	4 370
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.zł.)	4 350	5 599
Wartość nominalna kontraktu (w tys.zł.)	100 000	100 000
Termin zapadalności	03.12.2007 r.	05.12.2007 r.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz nie był stroną transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną jednej transakcji, w wyniku której nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 11.001 tys. złotych.

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

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
--------------------------	------------	------------	------------	------------	--------------

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 312	0	2 478	615 916	621 706
- dłużne papiery wartościowe	3 312	0	2 478	615 916	621 706
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	2	78	28 064	28 184

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>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 280	0	2 501	860 902	867 683
- dłużne papiery wartościowe	4 280	0	2 501	860 902	867 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155	2	69	2 382	2 608

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wart.	0	0	18	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	545	-284	545	-284

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wart.	-55	-46	-1 783	1 458	-1 765	1 540
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 644	10 438	10 722
- dłużne papiery wartościowe	3 644	10 438	10 722
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5	-193	- 241
- dłużne papiery wartościowe	0	198	0
RAZEM	3 639	10 245	10 481

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-16 542	-12 552	- 27 803
- dłużne papiery wartościowe	-16 542	-12 552	- 27 803
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11	626	486
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-16 531	-11 926	-27 317

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 13 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 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.

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2006	1 014 542
2005	1 434 754
2004	1 649 905

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

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B</i>	<i>Kategorie A1 B1</i>	<i>Kategoria E</i>
2006	186,76	189,72	191,17
2005	180,94	182,35	183,02
2004	174,15	174,15 *	174,15 *

* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany sposobu prezentacji w bilansie otwartych pozycji na instrumentach pochodnych, w przypadku gdy na tych pozycjach Fundusz wykazuje ujemne saldo rozrachunków z kontrahentem. Zgodnie z tą zmianą, ujemna wartość wyceny instrumentów pochodnych na stopę procentową (IRS), dla których Fundusz wykazuje ujemne saldo rozrachunków z kontrahentem prezentowana jest jako zobowiązanie z tytułu instrumentów pochodnych.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 782.376 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 815.865 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.096 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 198.677 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku było przedmiotem przeglądu przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 25 sierpnia 2006 roku raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego.
5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

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



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 815 865 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 2 096 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

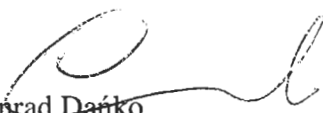
Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

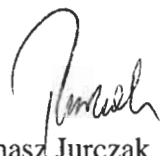
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478