

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PARASOŁOWY – SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
 2. Połączone zestawienie lokat
 3. Połączony bilans
 4. Połączony rachunek wyniku z operacji
 5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych
 7. Raport z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

- III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Rachunek przepływów pieniężnych
 7. Noty objaśniające
 8. Informacja dodatkowa
 9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

- IV. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji

5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

V. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VI. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VII. Oświadczenie Banku Depozytariusza



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Do sprawozdania zostały dołączone jednostkowe sprawozdania czterech Subfunduszy, wchodzących w skład Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus, PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus, PKO/CREDIT SUISSE Stabilny Wzrost Plus, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

W sprawozdaniach zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy. Do każdego sprawozdania dołączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Zgodnie z założeniami polityki inwestycyjnej, Subfundusze wchodzące w skład PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio charakteryzują się zróżnicowanym profilem inwestycyjnym i lokują większość swoich aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje stanowiły 98,27% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -60,21%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 75,7 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje stanowiły 35,83% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus, zaś dłużne papiery wartościowe 45,36%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -19,72%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 193,4 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje i prawa do akcji stanowiły 37,6% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus, zaś dłużne papiery wartościowe 59,37%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -19,94%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 438,3 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego papiery dłużne stanowiły 56,51% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 4,89%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 105,4 mln zł.

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

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



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

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

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, („PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio”).

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio jest otwartym specjalistycznym 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r.

W skład Funduszu wchodzi cztery Subfundusze:

- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Subfundusze utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP, a zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,0% wpłacanej kwoty w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 2,0% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,0% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 1,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 0,5% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	385 164	312 007	37,05	265 106	266 442	33,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 081	2 915	0,35	2 703	2 755	0,35
Prawa poboru	-	774	0,09	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	424 443	422 687	50,19	437 775	438 735	55,61
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	812 688	738 383	87,68	705 584	707 932	89,73

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	842 144	788 964
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 461	61 473
Należności	61 300	19 559
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	737 609	706 915
- dłużne papiery wartościowe	422 687	438 735
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	774	1 017
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	29 374	44 902
III. AKTYWA NETTO (I-II)	812 770	744 062
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	911 426	741 228
Kapitał wpłacony	1 291 791	806 650
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-380 365	-65 422
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-18 887	1 879
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 011	95
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 898	1 784
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-79 769	955
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	812 770	744 062

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	15 817	3 245	33
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 445	45	17
Przychody odsetkowe	12 263	3 195	12
Dodatnie saldo różnic kursowych	101	0	0
Pozostałe	8	5	4
II. KOSZTY FUNDUSZU	13 901	3 150	5
Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 461	3 037	0
Koszty odsetkowe	3	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 354	72	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	61	37	3
Pozostałe	22	4	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	13 901	3 150	5
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 916	95	28
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-103 406	2 739	372
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-22 682	1 784	148
- z tytułu różnic kursowych	160	-43	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-80 724	955	224
- z tytułu różnic kursowych	-936	-170	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-101 490	2 834	400

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	744 062	0
II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-101 490	2 834
Przychody z lokat netto	1 916	95
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 682	1 784
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-80 724	955
III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-101 490	2 834
IV. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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
V. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	170 198	741 228
Zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	485 141	806 650
Zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	314 943	65 422
VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)	68 708	744 062
VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	812 770	744 062
VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	833 336	146 883

POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-175 202	-700 073	-3 128
I. Wpływy	4 287 507	632 644	1 436
1) Z tytułu posiadanych lokat	9 831	803	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	4 277 676	631 841	1 436
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	4 462 709	1 332 717	4 564
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	4 450 417	1 331 434	4 564
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	12 212	1 264	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	74	19	0
5) Pozostałe	6	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	156 891	761 576	5 535
I. Wpływy	471 106	835 512	5 535
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	469 793	834 279	5 526
2) Odsetki	1 173	1 232	9
3) Pozostałe	140	1	0
II. Wydatki	314 215	73 936	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	310 127	63 438	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	123	26	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	2 858	7 999	0
4) Pozostałe	1 107	2 473	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-701	-30	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-18 311	61 503	2 407
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	61 473	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	42 461	61 473	2 407

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

**Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 738.383 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 812.770 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, ujemny wynik z operacji w kwocie 101.490 tysięcy złotych,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 68.708 tysięcy złotych, oraz
 - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18.311 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus („Subfundusze”) odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego 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 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.
5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE AKCJI PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, („PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także wtytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych.:

- 1) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu
- 2) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, 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 i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 62 ust. 1 lit. e, ust. 4 oraz ust. 6 do ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,

- v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
- vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wierzytelności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:
 - i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	99 941	76 634	98,27	87 804	89 150	84,18
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	703	665	0,85	109	129	0,12
Prawa poboru	0	231	0,30	-	-	-
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	100 644	77 530	99,42	87 913	89 279	84,30

2) TABELE UZUPELNIJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	383 175	POLSKA	2 134	2 173	2,79
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 000	POLSKA	704	389	0,5
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	LUKSEMBURG	20	7	0,01
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 625	POLSKA	1 283	1 041	1,33
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 481	POLSKA	61	35	0,04
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 000	CYPR	975	1 298	1,66
ASSECOBS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	1 540	1 604	2,06
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 534	POLSKA	2 314	1 911	2,45
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 880	POLSKA	39	22	0,03
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 350 384	POLSKA	2 037	1 222	1,57
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 675	POLSKA	450	158	0,2
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 250	POLSKA	1 927	1 859	2,38
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 069	POLSKA	1 363	1 432	1,84
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 296	POLSKA	2 966	2 359	3,02
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	518	395	0,51
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	247	134	0,17
COMARCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 134	POLSKA	477	240	0,31
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 059	POLSKA	467	483	0,62
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 769	POLSKA	2 688	1 169	1,5
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	234 623	POLSKA	1 509	1 079	1,38
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	760	POLSKA	31	12	0,02
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 546	POLSKA	476	287	0,37
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 550	POLSKA	64	28	0,04
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 269	POLSKA	91	43	0,06
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 676	POLSKA	469	304	0,39
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	375	304	0,39
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 520	POLSKA	3 469	3 082	3,95
HTLSTREFA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 317	POLSKA	116	54	0,07
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	423 160	POLSKA	4 981	1 291	1,65
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	143 548	AUSTRIA	3 736	2 711	3,48
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40	POLSKA	6	2	0
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 072	POLSKA	1 295	860	1,1
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 262	POLSKA	569	401	0,51
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 048	POLSKA	2 034	981	1,26
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 863	LUKSEMBURG	1 255	1 283	1,64
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	207	97	0,12
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 432	POLSKA	5 799	6 043	7,75
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	827	550	0,71
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	457 173	POLSKA	1 318	1 106	1,42
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 320	POLSKA	3 434	1 744	2,24
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	378	265	0,34
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	293	77	0,1
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500	POLSKA	483	276	0,35
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	593 379	POLSKA	4 730	4 035	5,17

MMPPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	94	57	0,07
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 000	POLSKA	64	28	0,04
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 693	POLSKA	595	528	0,68
NAFTA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 406	POLSKA	62	49	0,06
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	340	558	0,72
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 963	POLSKA	709	539	0,69
NORTCOAST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	4	3	0
OPONEO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 408	POLSKA	539	1 105	1,42
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	445	380	0,49
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	117	LUKSEMBURG	50	15	0,02
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 000	WĘGRY	487	443	0,57
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	466	385	0,49
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 442	POLSKA	5 330	4 679	6
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 918	POLSKA	645	530	0,68
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	700 000	POLSKA	3 102	2 331	2,99
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 014	POLSKA	7 366	6 112	7,83
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 586	POLSKA	3 551	2 997	3,84
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	138 597	POLSKA	1 139	733	0,94
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 319	POLSKA	2 186	1 534	1,97
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	415 024	HOLANDIA	2 347	789	1,01
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 000	POLSKA	2 245	1 344	1,72
SELENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 000	POLSKA	1 122	721	0,92
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 000	POLSKA	373	309	0,4
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	920	POLSKA	784	570	0,73
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 121	POLSKA	87	68	0,09
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	945 182	POLSKA	987	803	1,03
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	385	296	0,38
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	381	148	0,19
TRAKCJA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	861	990	1,27
TUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	800	520	0,67
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	1 171	1 050	1,35
UNIBEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 112	POLSKA	1 000	1 143	1,47
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 157	POLSKA	69	31	0,04
			9 153 868		99 941	76 634	98,27

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
SONEL-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 000	POLSKA	703	665	0,85
Razem			93 000		703	665	0,85

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
TETA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	20 000	POLSKA	0	0	0,00
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	398 129	POLSKA	0	231	0,30
Razem			418 129		0	231	0,30

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom Software	4 084	5,24
Razem	4 084	5,24

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	78 010	105 919
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	439	12 239
Należności	41	4 401
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 299	89 006
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	231	273
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 352	6 478
III. AKTYWA NETTO (I-II)	75 658	99 441
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	106 632	98 299
Kapitał wpłacony	203 737	123 508
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97 105	-25 209
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-7 860	-224
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 411	-461
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 449	237
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-23 114	1 366
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	75 658	99 441
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	904 877,641	833 275,787
Kategoria A	830 277,269	769 085,580
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	74 600,372	64 190,207
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	83,61	119,34
Kategoria B	83,61	119,34
Kategoria C	83,61	119,34

* 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 tys. złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	874	258	4
Dywidendy i inne udziały w zyskach	747	15	0
Przychody odsetkowe	107	241	3
Dodatnie saldo różnic kursowych	17	0	0
Pozostałe	3	2	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	1 824	719	1
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 790	671	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	25	36	0
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	7	10	1
Pozostałe	2	2	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	1 824	719	1
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-950	-461	3
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-31 166	1 603	98
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 686	237	59
- z tytułu różnic kursowych	29	-31	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-24 480	1 366	39
- z tytułu różnic kursowych	-193	-37	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-32 116	1 142	101
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-35,49	1,37	10,10
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-35,49	1,37	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99 441	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-32 116	1 142
Przychody z lokat netto	-950	-461
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 686	237
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-24 480	1 366
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-32 116	1 142
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	8 333	98 299
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 229	123 508
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	71 896	25 209
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-23 783	99 441
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 658	99 441
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 677	29 250
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	71 601,854	833 275,787
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	750 339,936	981 210,506
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	34 714,548	69 893,245
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	689 148,247	212 124,926
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	24 304,383	5 703,038
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	61 191,689	769 085,580
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 410,165	64 190,207

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	904 877,641	833 275,787
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 731 550,442	981 210,506
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	104 607,793	69 893,245
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	901 273,173	212 124,926
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	30 007,421	5 703,038
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	830 277,269	769 085,580
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	74 600,372	64 190,207
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	119,34	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	83,61	119,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C *	-60,21%	32,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	83,61 (30.06.08)	100,12 (31.05.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	119,57 (04.01.08)	122,03 (10.12.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	83,61 (30.06.08)	120,73 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	3,88%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	0,02%	0,06%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tys. złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-19 319	-89 268	-727
I. Wpływy	122 249	75 177	326
1) Z tytułu posiadanych lokat	728	15	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	121 521	75 162	326
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	141 568	164 445	1 053
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	139 729	164 087	1 053
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 826	352	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfundusza	12	6	0
5) Pozostałe	1	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	7 506	101 525	1 381
I. Wpływy	79 691	127 153	1 381
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	79 544	126 911	1 378
2) Odsetki	107	241	3
3) Pozostałe	40	1	0
II. Wydatki	72 185	25 628	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	71 484	23 569	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	56	11	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	505	1 067	0
4) Pozostałe	140	981	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	13	-18	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-11 813	12 257	654
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 239	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	439	12 239	654

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega 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 Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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 zeru.

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 PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.

h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.

i) Naliczone przychody Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania

wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) 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 wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	0	844
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	872
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	2 685
Należności z tytułu dywidend	19	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	41	4 401

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	2 298
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 005	1 604
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	62	2 221
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	22
Zobowiązania wobec TFI	284	328
Pozostałe zobowiązania	1	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 352	6 478

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
--------------------	---------------	--------------------------------	----------------------

BH w Warszawie S.A.	PLN	393	393
	EUR	0	0
	HUF	269	4
	TRY	13	23
	USD	9	19

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	10 748	10 748
	EUR	416	1 491

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	3 857	3 857
EUR	54	182
HUF	201	3
TRY	8	14
USD	1	2

W okresie od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	8 926	8 926
EUR	71	254

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 3 215 tys. złotych co stanowi 4,12% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Akcje	86,02%	13,98%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 3 994 tys. złotych co stanowi 3,77% aktywów Subfunduszu.

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

Składnik lokat	EUR	CZK
Akcje	98,68%	1,32%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	30.06.2008	31.12.2007
	8	7
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>TRY</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 726	443	0	0	74 130	77 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4	19	23	393	439

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>CZK</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 470	33	86 503	89 006
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 491	0	10 748	12 239

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-30.06.2008</i>		<i>29.05-31.12.2007</i>		<i>29.05-30.06.2007</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	27	18	-31	1	0	0

Instrumenty pochodne	2	0	0	0	0	0
----------------------	---	---	---	---	---	---

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		29.05-31.12.2007		29.05-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	-211	0	-38	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-6 688	237	59
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	2	0	0
RAZEM	-6 686	237	59

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
--	------------------	------------------	------------------

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-24 669	1 324	39
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	189	42	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-24 480	1 366	39

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	99 441
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
2007	119,34
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 77.530 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 75.658 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 32.116 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 23.783 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.813 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego 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

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH
PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, („PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. instrumenty dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, w wysokości co najmniej 66% aktywów Subfunduszu.
- ii. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.
- iii. jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mogą być dokonywane pod

warunkiem, że zgodnie ze statutem lub regulaminem, fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania lokują co najmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w akcje za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Subfundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego 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).

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, 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 i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 92 ust. 1 lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,

- ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wiarytelności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
- i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:
- i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,5% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	71 274	71 001	56,51	16 328	16 370	85,76
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	71 274	71 001	56,51	16 328	16 370	85,76

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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 (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku								74 200	71 274	71 001	56,51
Obligacje								74 200	71 274	71 001	56,51
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	7 600	7 332	7 295	5,81
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	17 200	17 608	17 525	13,95
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	550	522	519	0,41
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	7 400	7 513	7 527	5,99
OK0710	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1 000,00	14 000	12 209	12 205	9,71
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	1 000	997	997	0,79
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	18 050	17 058	16 981	13,52
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 810	4 737	3,77
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	2 400	2 258	2 249	1,79
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	1 000	967	966	0,77
Razem inny aktywny rynek								74 200	71 274	71 001	56,51
Razem								74 200	71 274	71 001	56,51

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	125 644	19 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 369	1 728
Należności	40 274	988
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	71 001	16 370
- dłużne papiery wartościowe	71 001	16 370
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	20 244	163
III. AKTYWA NETTO (I-II)	105 400	18 923
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	104 454	18 879
Kapitał wpłacony	156 049	25 831
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 595	-6 952
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1 586	59
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	913	69
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	673	-10
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-640	-15
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	105 400	18 923
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 017 701,022	187 155,216
Kategoria A	989 197,228	172 658,410
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	28 503,794	14 496,806
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	103,57	101,11
Kategoria B	103,57	101,11
Kategoria C	103,57	101,11

* 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)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 313	119	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	1 263	119	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	50	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	469	50	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	449	49	0
Koszty odsetkowe	3	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	5	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	11	1	0
Pozostałe	1	0	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	469	50	0
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	844	69	1
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	58	-25	-1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	683	-10	0
- z tytułu różnic kursowych	97	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-625	-15	-1
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	902	44	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	0,89	0,24	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	0,89	0,24	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 923	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	902	44
Przychody z lokat netto	844	69
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	683	-10
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-625	-15
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	902	44
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	85 575	18 879
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	130 218	25 831
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 643	6 952
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	86 477	18 923
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	105 400	18 923
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 856	3 725
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	830 545,806	187 155,216
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 226 146,106	237 658,175
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	39 433,489	18 452,442
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	409 607,288	64 999,765
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	25 426,501	3 955,636
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	816 538,818	172 658,410
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	14 006,988	14 496,806
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 017 701,022	187 155,216
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 463 804,281	237 658,175
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	57 885,931	18 452,442
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	474 607,053	64 999,765
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	29 382,137	3 955,636
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	989 197,228	172 658,410
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	28 503,794	14 496,806
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
--	-------------------------	-------------------------

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	101,11	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	103,57	101,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C *	4,89%	1,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	100,93 (02.01.08)	99,78 (21.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,21 (05.05.08)	101,33 (24.10.07, 25.10.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	103,57 (30.06.08)	101,04 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,81%	2,22%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	0,04%	0,05%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-72 125	-16 340	-49
I. Wpływy	1 173 888	5 752	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	593	36	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 173 295	5 716	0
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	1 246 013	22 092	49
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 245 643	22 071	49
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	361	20	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	9	1	0
5) Pozostałe	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	84 820	18 068	100
I. Wpływy	129 422	25 061	100
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	129 256	25 017	100
2) Odsetki	160	44	0
3) Pozostałe	6	0	0
II. Wydatki	44 602	6 993	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	44 501	6 939	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	22	1	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	62	37	0
4) Pozostałe	17	16	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-54	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	12 695	1 728	51
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 728	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	14 369	1 728	51

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem bieżącego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 zeru.
- 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 PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiu, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w oparciu 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	28 048	988
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 226	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	40 274	988

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 320	121

Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	132	12
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	4	0
Zobowiązania wobec TFI	118	29
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	9 667	0
Pozostałe zobowiązania	3	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	20 244	163

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	14 369	14 369
	HUF	20	0

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 728	1 728

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 977	5 977

HUF

443

6

W okresie od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.)

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 650	1 650

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 71 001 tys. złotych co stanowiło 56,51% aktywów Subfunduszu, przy czym były to w całości papiery dłużne o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 16 370 tys. złotych co stanowiło 85,76% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 16 370 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 64,41% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 4 076 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 71 001 tys. złotych co stanowiło 56,51% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 16 370 tys. złotych co stanowiło 85,76% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz nie wykazywał w tysiącach złotych składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	8	7
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-

2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazywał w tysiącach złotych pozycji bilansu denominowanych w innych walutach niż PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		29.05-31.12.2007		29.05-30.06.2007	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	97	0	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	683	-10	0
- dłużne papiery wartościowe	683	-10	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	683	-10	0

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-625	-15	-1
- dłużne papiery wartościowe	-625	-15	-1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-625	-15	-1

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	18 923
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
2007	101,11
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 71.001 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 105.400 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 902 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 86.477 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 12.695 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU
PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, („PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych:.

- 1) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, 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 i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. art. 82 ust. 1 lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenie spłaty wierzytelności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,

- ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
- iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
- iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:
 - i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	203 661	165 328	37,31	92 359	94 130	21,80
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 373	1 299	0,29	369	427	0,10
Prawa poboru	0	543	0,12	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	263 907	263 013	59,37	296 798	297 457	68,99
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	468 941	430 183	97,09	389 526	392 014	90,89

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 143	POLSKA	549	528	0,12
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	POLSKA	104	58	0,01
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 000	POLSKA	2 178	1 768	0,40
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	CYPR	163	216	0,05
ASSECOBS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	1 540	1 604	0,36
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 549	POLSKA	7 501	6 643	1,50
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	738	635	0,14
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 809 925	POLSKA	4 757	3 021	0,68
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 690	POLSKA	1 484	1 220	0,28
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 473	POLSKA	299	89	0,02
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 522	POLSKA	3 859	3 725	0,84
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	139	150	0,03
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 219	POLSKA	10 650	8 623	1,95
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 000	POLSKA	388	415	0,09
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 427	POLSKA	5 265	2 144	0,48
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 913	POLSKA	1 176	883	0,20
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 459	POLSKA	360	216	0,05
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	210	POLSKA	4	2	0,00
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 794	POLSKA	2 824	1 589	0,36
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 544	POLSKA	3 881	3 085	0,70
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 878	POLSKA	9 257	9 110	2,06
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	897 125	POLSKA	9 847	2 736	0,62
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	307 168	AUSTRIA	7 069	5 801	1,31
IMPXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000	POLSKA	347	109	0,02
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	1 708	1 245	0,28
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	870	POLSKA	31	16	0,00
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	269 034	POLSKA	26 161	26 903	6,07
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	827	550	0,12
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	546 292	POLSKA	1 723	1 322	0,30
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 365	POLSKA	4 670	2 359	0,53
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 000	POLSKA	790	557	0,13
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	105	60	0,01
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 174 237	POLSKA	9 294	7 985	1,80
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	700	POLSKA	8	5	0,00
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	9	4	0,00
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 000	POLSKA	549	503	0,11
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 500	POLSKA	434	711	0,16
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 877	POLSKA	1 686	1 327	0,30
OPONEO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	531	820	0,19
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 657	POLSKA	931	792	0,18
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	466	385	0,09
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 125	POLSKA	22 930	19 761	4,46
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 316	POLSKA	1 354	1 101	0,25
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	500 000	POLSKA	2 280	1 665	0,38
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	692 989	POLSKA	27 339	23 659	5,34
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 734	POLSKA	5 005	3 819	0,86
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	750 000	POLSKA	5 340	3 968	0,90
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 326	POLSKA	2 449	1 678	0,38
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	303 000	HOLANDIA	1 319	576	0,13
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 060	POLSKA	2 039	1 241	0,28
SELENAFM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	2 310	1 484	0,34
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	407	POLSKA	274	252	0,06
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 189	POLSKA	523	398	0,09
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	750 000	POLSKA	783	638	0,14
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	577	444	0,10
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 005	POLSKA	482	296	0,07

TRAKCJA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	861	990	0,22
TUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	200	130	0,03
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	119 000	TURCJA	493	580	0,13
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	TURCJA	482	380	0,09
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 940	POLSKA	490	419	0,09
UNIBEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 019	POLSKA	1 230	1 389	0,31
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 820	POLSKA	348	275	0,06
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 800	POLSKA	230	262	0,06
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	947	POLSKA	21	9	0,00
			14 969 748		203 661	165 328	37,31

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
SONEL-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 641	POLSKA	1 373	1 299	0,29
Razem			181 641		1 373	1 299	0,29

Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
TETA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	30 000	POLSKA	0	0	0,00
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	936 068	POLSKA	0	543	0,12
Razem			966 068		0	543	0,12

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								267 737	263 907	263 013	59,37
Obligacje								267 737	263 907	263 013	59,37
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000	19 000	18 284	18 237	4,12
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000	51 650	53 649	52 626	11,88
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000	7 700	7 346	7 265	1,64
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000	41 100	41 458	41 807	9,44
OK0710	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1 000	22 000	19 133	19 180	4,33
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000	12 100	11 981	12 065	2,72
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000	22 640	21 452	21 299	4,81
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000	10 303	9 908	9 762	2,20
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000	13 100	12 351	12 276	2,77
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000	19 344	19 466	18 685	4,22
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000	48 800	48 879	49 811	11,24
Razem inny aktywny rynek								267 737	263 907	263 013	59,37
Razem								267 737	263 907	263 013	59,37

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	8 247	1,86
Prokom Software	528	0,12
Razem	8 775	1,98

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	442 981	431 287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 925	29 460
Należności	9 873	9 813
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	429 640	391 666
- dłużne papiery wartościowe	263 013	297 457
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	543	348
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4 668	31 347
III. AKTYWA NETTO (I-II)	438 313	399 940
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	482 002	395 782
Kapitał wpłacony	633 627	409 640
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-151 625	-13 858
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-708	2 481
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 325	652
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 033	1 829
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-42 981	1 677
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	438 313	399 940
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 012 858,442	3 298 490,657
Kategoria A	3 632 998,225	2 996 181,582
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	379 860,217	302 309,075
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	109,23	121,25
Kategoria B	109,23	121,25
Kategoria C	109,23	121,25

* 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)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	9 926	1 740	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 564	1	0
Przychody odsetkowe	8 353	1 739	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	0	0
Pozostałe	3	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	6 253	1 088	1
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 985	1 059	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	241	16	0
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	22	12	1
Pozostałe	5	1	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	6 253	1 088	1
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 673	652	0
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-51 520	3 506	5
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 862	1 829	5
- z tytułu różnic kursowych	-15	-7	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-44 658	1 677	0
- z tytułu różnic kursowych	-387	-49	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-47 847	4 158	5
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złot)	-11,92	1,26	5,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złot)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złot)	-11,92	1,26	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	399940	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-47 847	4 158
Przychody z lokat netto	3 673	652
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 862	1 829
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-44 658	1 677
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-47 847	4 158
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	86 220	395 782
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	223 987	409 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	137 767	13 858
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	38 373	399 940
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	438 313	399 940
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	480 861	63 154
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	714 367,785	3 298 490,657
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 742 949,823	3 107 294,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	153 159,484	306 516,597
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 106 133,180	111 113,047
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	75 608,342	4 207,522
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	636 816,643	2 996 181,582
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	77 551,142	302 309,075
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	4 012 858,442	3 298 490,657
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	4 850 244,452	3 107 294,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	459 676,081	306 516,597
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 217 246,227	111 113,047
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	79 815,864	4 207,522
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	3 632 998,225	2 996 181,582
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	379 860,217	302 309,075
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
--	------------------	------------------

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	121,25	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	109,23	121,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C *	-19,94%	35,91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	109,23 (30.06.08)	99,83 (21.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	121,20 (04.01.08)	121,97 (24.10.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	109,23 (30.06.08)	121,50 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	2,83%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejsestru aktywów Subfunduszu	0,01%	0,00%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-104 055	-379 164	-97,00
I. Wpływy	2 316 960	347 389	33
1) Z tytułu posiadanych lokat	5 822	481	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 311 138	346 908	33
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	2 421 015	726 553	130
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 415 233	726 209	130
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	5 752	340	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	27	4	0
5) Pozostałe	3	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	77 602	408 626	102
I. Wpływy	214 775	426 066	102
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	214 170	425 471	102
2) Odsetki	545	595	0
3) Pozostałe	60	0	0
II. Wydatki	137 173	17 440	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	134 808	13 673	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	34	4	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	1 580	3 634	0
4) Pozostałe	751	129	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-82	-2	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-26 453	29 462	5
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	29 460	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	2 925	29 460	5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega 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 Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 PKO/CREDIT SUISSE Parasołowy- sfio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa

Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 pochodzą z aktywnego rynku,

- iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania

wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) 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 wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	9 695	2 735
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	114	3 943
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	3 135
Należności z tytułu dywidend	64	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	9 873	9 813

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	513	14 428
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 113	171
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	81	15 971
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1	8
Zobowiązania wobec TFI	956	761
Pozostałe zobowiązania	4	8
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	4 668	31 347

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	295	295
	EUR	449	1 507
	TRY	648	1 120
	USD	2	3

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	28 043	28 043
	EUR	396	1 417

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	19 845	19 845
EUR	321	1 076
TRY	79	137
USD	0	0

W okresie od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	22 540	22 540

EUR

52

186

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 263 013 tys. złotych co stanowiło 59,37% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 263 013 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 48,13% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 49 811 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 297 457 tys. złotych co stanowiło 68,99% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 297 457 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i stanowiły 48,26% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 89 416 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 263 013 tys. złotych co stanowiło 59,37% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 297 457 tys. złotych co stanowiło 68,99 % aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 9 391 tys. złotych, co stanowi 2,12% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>TRY</i>
Akcje	85,80%	14,20%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 4 246 tys. złotych, co stanowi 0,98 % aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>
Akcje	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
		8	7
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 801	960	0	422 879	429 640
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 507	1 120	3	295	2 925

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 829	388 837	391 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 417	28 043	29 460

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-30.06.2008</i>		<i>29.05-31.12.2007</i>		<i>29.05-30.06.2007</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	44	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	2	0	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		29.05-31.12.2007		29.05-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-61	-387	-7	-49	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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 864	1 829	5
- dłużne papiery wartościowe	-3 467	-1 134	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-6 862	1 829	5

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-45 147	1 623	0
- dłużne papiery wartościowe	-4 965	-153	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	489	54	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

RAZEM	-44 658	1 677	0
--------------	----------------	--------------	----------

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	399 940
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>
2007	121,25

2006		-
2005		-
<hr/>		

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 430.183 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 438.313 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 47.847 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 38.373 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 26.453 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, („PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych:

- 1) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, 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 i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 72 ust. 1, lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,

- iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wiarytelności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
- i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:
- i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	81 562	70 045	35,83	84 943	83 162	35,73
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 005	951	0,49	2 225	2 199	0,95
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	89 262	88 673	45,36	124 649	124 908	53,67
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	171 829	159 669	81,68	211 817	210 269	90,35

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 783	POLSKA	3 381	2 027	1,04
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 637	POLSKA	4 601	3 741	1,91
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 212	POLSKA	544	727	0,37
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 303	POLSKA	3 403	2 714	1,39
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 963	POLSKA	2 980	2 819	1,44
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 780	POLSKA	6 354	4 880	2,50
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	275	295	0,15
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 554	POLSKA	1 756	1 308	0,67
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 904	POLSKA	570	310	0,16
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 256	POLSKA	4 961	1 948	1,00
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	310	232	0,12
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 200	AUSTRIA	1 245	1 220	0,62
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 000	POLSKA	1 961	1 291	0,66
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 823	POLSKA	4 096	2 941	1,50
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 738	POLSKA	1 595	1 136	0,58
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	405 250	POLSKA	3 220	2 756	1,41
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	7 000	WĘGRY	1 985	1 994	1,02
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 426	POLSKA	1 730	2 467	1,26
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 801	POLSKA	1 973	1 459	0,75
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 397	POLSKA	6 428	7 139	3,65
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 869	POLSKA	7 823	6 584	3,37
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 606	POLSKA	8 328	8 787	4,49
ROPCZYCE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 000	POLSKA	1 202	918	0,47
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 652	POLSKA	1 101	1 253	0,64
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 436	POLSKA	1 185	960	0,49
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	28 000	AUSTRIA	5 171	4 649	2,38
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	1 001	991	0,51
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 353	POLSKA	2 383	2 499	1,28
			2 300 943		81 562	70 045	35,83

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 (%)
SONEL-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 000	POLSKA	1 005	951	0,49
Razem			133 000		1 005	951	0,49

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 (%)
O terminie wykupu do 1 roku								2 000	1 994	1 997	1,02
Obligacje								2 000	1 994	1 997	1,02
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1000	2 000	1 994	1 997	1,02
O terminie wykupu powyżej 1 roku								89 732	87 268	86 676	44,34
Obligacje								89 732	87 268	86 676	44,34
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1000	10 000	9 638	9 599	4,91
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1000	20 850	21 721	21 244	10,87
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1000	5 800	5 536	5 472	2,80
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1000	11 470	11 502	11 667	5,97
OK0710	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1000	17 000	14 757	14 821	7,58
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1000	5 500	5 454	5 484	2,80
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1000	1 950	1 848	1 835	0,94
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1000	962	927	911	0,47
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1000	7 100	6 694	6 653	3,40
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1000	5 400	5 436	5 216	2,67
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1000	3 300	3 355	3 368	1,72
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1000	400	400	406	0,21
Razem inny aktywny rynek								91 732	89 262	88 673	45,36
Razem								91 732	89 262	88 673	45,36

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	195 509	232 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 728	18 046
Należności	11 112	4 357
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	159 669	209 873
- dłużne papiery wartościowe	88 673	124 908
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	396
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 110	6 914
III. AKTYWA NETTO (I-II)	193 399	225 758
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	218 338	228 268
Kapitał wpłacony	298 378	247 671
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-80 040	-19 403
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-11 905	-437
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 816	-165
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 089	-272
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-13 034	-2 073
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	193 399	225 758
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 766 563,683	1 859 875,944
Kategoria A	1 581 697,280	1 670 711,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	184 866,403	189 164,730
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	109,48	121,38
Kategoria B	109,48	121,38
Kategoria C	109,48	121,38

* 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)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 704	1 128	27
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 134	29	17
Przychody odsetkowe	2 540	1 096	7
Dodatnie saldo różnic kursowych	28	0	0
Pozostałe	2	3	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	5 355	1 293	3
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 237	1 258	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 083	20	2
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	21	14	1
Pozostałe	14	1	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	5 355	1 293	3
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 651	-165	24
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-20 778	-2 345	270
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 817	-272	84
- z tytułu różnic kursowych	49	-5	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 961	-2 073	186
- z tytułu różnic kursowych	-356	-84	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-22 429	-2 510	294
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-12,70	-1,35	10,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-12,70	-1,35	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	225 758	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-22 429	-2 510
Przychody z lokat netto	-1 651	-165
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 817	-272
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 961	-2 073
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-22 429	-2 510
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	-9 930	228 268
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	50 707	247 671
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	60 637	19 403
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-32 359	225 758
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	193 399	225 758
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	212 942	50 754
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-93 312,261	1 859 875,944
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	385 656,346	1 825 502,889
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	44 331,400	194 205,854
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	474 670,280	154 791,675
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	48 629,727	5 041,124
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	-89 013,934	1 670 711,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-4 298,327	189 164,730
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 766 563,683	1 859 875,944
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	2 211 159,235	1 825 502,889
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	238 537,254	194 205,854
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	629 461,955	154 791,675
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	53 670,851	5 041,124
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	1 581 697,280	1 670 711,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	184 866,403	189 164,730
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego(w złotych)		
Kategorie A, B, C	121,38	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego(w złotych)		
Kategorie A, B, C	109,48	121,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C*	-19,72%	36,13%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	109,48 (30.06.08)	99,31 (08.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	121,32 (02.01.08)	125,40 (24.10.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem dat wyceny)		
Kategorie A, B, C	109,48 (30.06.08)	121,96 (28.12.07)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,19%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejsestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,05%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	20 297	-215 301	-2 255
I. Wpływy	674 410	204 326	1 077
1) Z tytułu posiadanych lokat	2 688	271	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	671 722	204 055	1 077
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	654 113	419 627	3 332
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	649 812	419 067	3 332
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	4 273	552	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestrów aktywów Subfunduszu	26	8	0
5) Pozostałe	2	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-13 037	233 357	3 952
I. Wpływy	47 218	257 232	3 952
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	46 823	256 880	3 946
2) Odsetki	361	352	6
3) Pozostałe	34	0	0
II. Wydatki	60 255	23 875	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	59 334	19 257	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	11	10	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	711	3 261	0
4) Pozostałe	199	1 347	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-578	-10	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 260	18 056	1 697
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	18 046	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	24 728	18 046	1 697

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega 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 Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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 zeru.

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 PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfi, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.

h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.

i) Naliczone przychody Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 wypłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) 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 wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	10 851	2 895
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	174	1 462
Należności z tytułu dywidend	80	0
Neleżności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	7	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	11 112	4 357

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	0
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	5
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 417	6 033
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	136
Zobowiązania wobec TFI	673	733
Pozostałe zobowiązania	2	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 110	6 914

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
--------------------	---------------	--------------------------------	----------------------

BH w Warszawie S.A.	PLN	5 684	5 684
	EUR	977	3 278
	HUF	1 644	23
	TRY	9 110	15 743

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	17 881	17 881
	EUR	8	28
	HUF	9 651	137

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	11 323	11 323
EUR	308	1 032
HUF	71 015	1 004
TRY	2 377	4 108

W okresie od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. Złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	13 116	13 116

EUR	5	18
HUF	5 565	79

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 88 673 tys. złotych co stanowiło 45,36% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 88 673 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 43,43% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 3 774 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 124 908 tys. złotych co stanowiło 53,67% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 124 908 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i stanowiły 35,63% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 41 990 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 88 673 tys. złotych co stanowiło 45,36% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 124 908 tys. złotych co stanowiło 53,67% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 26 953 tys. złotych, co stanowi 13,79% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Akcje	74,64%	25,36%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 8 544 tys. złotych co stanowi 3,67% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Akcje	47,91%	52,09%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 869	1 994	0	151 806	159 669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 278	23	15 743	5 684	24 728
Należności	46	0	0	11 066	11 112

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 014	4 365	201 494	209 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	137	17 881	18 046

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-30.06.2008</i>		<i>29.05-31.12.2007</i>		<i>29.05-30.06.2007</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	390	53	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		29.05-31.12.2007		29.05-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-330	-409	-5	-84	0	0
Instrumenty pochodne	-11	0	0	0	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-9 806	-272	84
- dłużne papiery wartościowe	-1 154	-828	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-11	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-9 817	-272	84

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	29.05-31.12.2007	29.05-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-10 900	-2 134	188
- dłużne papiery wartościowe	-1 196	-266	-2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-61	61	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-10 961	-2 073	186

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	225 758
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
2007	121,38
2006	-
2005	-

Okres od 29 maja 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 159.669 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 193.399 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 22.429 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 32.359 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7.260 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T +48 (22) 657 7200
F +48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

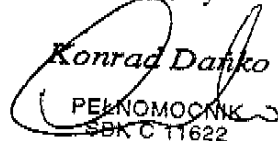
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego składającego się z wydzielonych Subfunduszy:

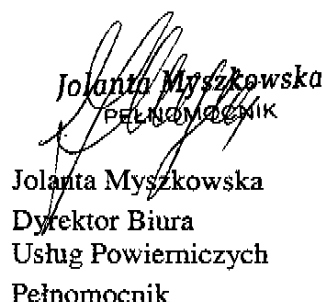
- PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus,
- PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus,
- PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus,
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus,

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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


PEŁNOMOCNIK
Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik