

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE RYNKU PIENIĘŻNEGO – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Szanowny Państwo,

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 30 czerwca 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 3,20%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 89,887 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszu zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 6 miliardów 214 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W pierwszych dwóch miesiącach roku 2006 Rada Polityki Pieniężnej dwukrotnie obniżyła stopy procentowe. W następstwie obniżenia podstawowej stopy referencyjnej o 50 punktów bazowych do poziomu 4%, spadło oprocentowanie instrumentów rynku pieniężnego, zarówno skarbowych papierów dłużnych, jak i papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa. Oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych sprowadziły rentowności obligacji i bonów o terminie zapadalności do 1 roku nawet do poziomu 3,70%.

W drugim kwartale nastąpiło odraeganie i wzrost rynkowych stóp procentowych, spowodowane głównie obawami przyspieszenia wzrostu inflacji i szybszymi niż oczekiwano na początku roku podwyżkami oficjalnych stóp procentowych (NBP). W portfelu Funduszu znalazły się nowe pozycje: obligacje stałokuponowe o terminie wykupu krótszym niż 1 rok (OK1206) i obligacje zmienneokuponowe (WZ0307 i WZ0911) emitowane przez Skarb Państwa oraz papiery dłużne gwarantowane przez Societe Generale (rating Moody's P-1, S&P A-1+, Fitch F1+) oraz Toyota Financial Services (Moody's P-1, S&P A-1+) dające atrakcyjniejsze oprocentowanie niż odpowiadające im zapadalnością bony skarbowe, przy zachowaniu niskiego ryzyka kredytowego. Komercyjne instrumenty rynku pieniężnego stanowiły w portfelu średnio w okresie sprawozdawczym ok. 30% przy zachowaniu wszystkich ustawowych limitów inwestycyjnych.

W pierwszym półroczu 2006 została dokonana transakcja nabycia 25% akcji PKO TFI S.A. przez PKO Bank Polski S.A., w związku z czym podmiot ten posiada obecnie 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Nastąpiła także zmiana firmy PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Nazwa PKO/CREDIT SUISSE została zachowana w nazwach większości funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Towarzystwo.

Zgodnie ze strategią konsekwentnego poszerzania oferty, przyjętą przez PKO TFI S.A., w czerwcu 2006 roku został uruchomiony kolejny nowy produkt – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Na przełomie kwietnia i maja br., TFI wspólnie z PKO Bankiem Polskim zaofiarowało klientom lokatę z funduszem do wyboru – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio lub PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonym – fio. Priorytetowym celem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-13/6 z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 185 w dniu 18 kwietnia 2005 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Realizując cel Fundusz dąży do zapewnienia konkurencyjnej rentowności wobec lokat typu overnight lub lokat o dłuższym terminie przy zachowaniu porównywalnej płynności.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz z uwzględnieniem kryteriów opisanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20.08.2004 r. w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz.U. nr 187 poz. 1936), Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

– instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej, posiadające rating nie niższy niż krótkoterminowy rating na poziomie co najmniej:

i) A3 – wydany przez agencję ratingową Standard&Poor's

ii) P3 – wydany przez agencję ratingową Moody's

iii) F3 – wydany przez agencję ratingową Fitch Ratings

przy czym, jeżeli ten instrument nie posiada ratingu nadanego przynajmniej przez jedną z tych agencji to może być on przedmiotem lokat jeżeli: emisja tych instrumentów jest w całości gwarantowana lub poręczana przez gwaranta lub poręczyciela posiadającego rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej lub emitent tych instrumentów rynku pieniężnego posiada rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej. W przypadku, gdy instrument rynku pieniężnego, emitent, gwarant lub poręczyciel tego instrumentu posiada ratingi nadane przez dwie lub przez trzy agencje ratingowe to żaden z tych ratingów nie może być na poziomie niższym niż określony powyżej.

– depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, które posiadają fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równoważność w złotych kwoty 10 000 000 (dziesięć milionów) euro na dzień zawarcia depozytu oraz rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej.

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

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

d) Posiadać w portfelu inwestycyjnym lokaty, których maksymalny, średni ważony ich wartością termin do wykupu nie będzie przekraczał 90 dni.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 i 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w artykułach 7 i 8 Statutu oraz w paragrafach 3 – 8 i 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2004 r. sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz.U. nr 187 poz. 1936).

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu
Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio za za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,2% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 0,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 0,9% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB oraz A1B1 różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	86 372	87 110	96,48	47 610	48 097	56,54
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	86 372	87 110	96,48	47 610	48 097	56,54

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje							19 023	42 432	42 593	47,18	
WZ0307	aktywny rynek	GPW regulowany	Skarb Państwa w Warszawie	POLSKA	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	6 000	6 004	6 010	6,66
OK1206	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2006-12-12	zerokuponowe	1 000,00	12 000	11 770	11 776	13,04
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidziń S.A.	POLSKA	2006-07-10	zerokuponowe	10 000,00	200	1 980	1 998	2,21
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidziń S.A.	POLSKA	2006-07-18	zerokuponowe	10 000,00	400	3 959	3 992	4,42
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidziń S.A.	POLSKA	2006-07-25	zerokuponowe	10 000,00	200	1 980	1 994	2,21
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-07-05	zerokuponowe	100 000,00	25	2 474	2 498	2,77
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-07-24	zerokuponowe	100 000,00	15	1 496	1 496	1,66
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	45	4 453	4 458	4,94
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-08-07	zerokuponowe	100 000,00	30	2 970	2 988	3,31
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-08-02	zerokuponowe	100 000,00	22	2 181	2 192	2,43
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-08-17	zerokuponowe	100 000,00	18	1 782	1 791	1,98
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-07-03	zerokuponowe	100 000,00	8	796	800	0,89
SITECH	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Sitech Sp z o. o.	POLSKA	2006-07-06	zerokuponowe	10 000,00	60	587	600	0,66
Bony skarbowe							2 625	25 460	25 980	28,77	
BS030107	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	350	3 351	3 423	3,79
BS060906	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-09-06	zerokuponowe	10 000,00	350	3 416	3 473	3,85
BS081106	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-11-08	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 577	9 846	10,90
BS120706	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-07-12	zerokuponowe	10 000,00	925	9 116	9 238	10,23

Inne							85	8 418	8 429	9,34	
TOYOTA BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Toyota Bank Polska S.A.	POLSKA	2006-08-29	zerokuponowe	100 000,00	25	2 477	2 483	2,75
TOYOTA BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Toyota Bank Polska S.A.	POLSKA	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	60	5 941	5 946	6,59
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje							10 000	10 062	10 108	11,19	
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	10 000	10 062	10 108	11,19
Razem aktywny rynek – rynek regulowany							16 000	16 066	16 118	17,85	
Razem inny aktywny rynek							12 000	11 770	11 776	13,04	
Razem nienotowane na aktywnym rynku							3 733	58 536	59 216	65,59	
Razem							31 733	86 372	87 110	96,48	

3) TABELE DODATKOWE

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
BS030107	Skarb Państwa	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	350	3 351	3 423	3,79
BS060906	Skarb Państwa	2006-09-06	zerokuponowe	10 000,00	350	3 416	3 473	3,85
BS081106	Skarb Państwa	2006-11-08	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 577	9 846	10,90
BS120706	Skarb Państwa	2006-07-12	zerokuponowe	10 000,00	925	9 116	9 238	10,23
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	International Paper Kwidzyń S.A.	2006-07-10	zerokuponowe	10 000,00	200	1 980	1 998	2,21
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	International Paper Kwidzyń S.A.	2006-07-25	zerokuponowe	10 000,00	200	1 980	1 994	2,21
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	International Paper Kwidzyń S.A.	2006-07-18	zerokuponowe	10 000,00	400	3 959	3 992	4,42
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2006-07-05	zerokuponowe	100 000,00	25	2 474	2 498	2,77
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	45	4 453	4 458	4,94
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2006-07-24	zerokuponowe	100 000,00	15	1 496	1 496	1,66
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2006-08-07	zerokuponowe	100 000,00	30	2 970	2 988	3,31
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2006-08-02	zerokuponowe	100 000,00	22	2 181	2 192	2,43
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2006-08-17	zerokuponowe	100 000,00	18	1 782	1 791	1,98
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2006-07-03	zerokuponowe	100 000,00	8	796	800	0,89
SITECH	Sitech Sp z o. o.	2006-07-06	zerokuponowe	10 000,00	60	587	600	0,66
TOYOTA BANK	Toyota Bank Polska S.A.	2006-08-29	zerokuponowe	100 000,00	25	2 477	2 483	2,75
TOYOTA BANK	Toyota Bank Polska S.A.	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	60	5 941	5 946	6,59
OK1206	Skarb Państwa	2006-12-12	zerokuponowe	1 000,00	12 000	11 770	11 776	13,04
WZ0307	Skarb Państwa	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	6 000	6 004	6 010	6,66
WZ0911	Skarb Państwa	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	10 000	10 062	10 108	11,19
Razem					31 733	86 372	87 110	96,48
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy						Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Udział w aktywach ogółem (%)
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ					1 998			2,21
Razem					1 998			2,21

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	30.06.2006	31.12.2005
I. AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 291	85 053
Należności	2 943	10 537
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	238	11 093
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	15 326
- dłużne papiery wartościowe	27 894	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 894	0
- dłużne papiery wartościowe	59 216	48 097
Pozostałe aktywa	59 216	48 097
	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	404	287
III. AKTYWA NETTO (I-II)	89 887	84 766
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	87 533	83 724
Kapitał wpłacony	151 922	109 802
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-64 389	-26 078
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 351	1 042
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 353	1 043
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2	-1
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3	0
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	89 887	84 766
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	86 016,317	82 420,549
Kategoria A	52 030,852	50 996,618
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	33 985,465	31 423,931
Kategoria B1	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1 044,54	1 028,22
Kategoria B	1 044,54	1 028,22
Kategoria A1	1 045,70	1 028,85
Kategoria B1	1 045,70	1 028,85

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-30.06.2006	21.04-31.12.2005	21.04-30.06.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 711	1 341	57
Przychody odsetkowe	1 711	1 333	49
Pozostałe	0	8	8
II. KOSZTY FUNDUSZU	401	298	11
Wynagrodzenie dla towarzystwa	392	288	9
Koszty odsetkowe	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	7	5	1
Pozostałe	2	5	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	401	298	11
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 310	1 043	46
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2	-1	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:-			
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	1 312	1 042	46
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	16,32	28,22	10,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	16,32	28,22	10,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	16,85	28,85	10,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	16,85	28,85	10,28

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2006	21.04-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	84 766	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 312	1 042
Przychody z lokat netto	1 310	1 043
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 312	1 042
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 809	83 724
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	42 120	109 802
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	38 311	26 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	5 121	84 766
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89 887	84 766
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	82 318	42 333
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		3 595,768
82 420,549		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 042,297	93 467,768
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 008,063	42 471,150
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 034,234	50 996,618
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 810,489	40 020,747
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 248,955	8 596,816
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 561,534	31 423,931
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	86 016,317	82 420,549
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	130 510,065	93 467,768
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	78 479,213	42 471,150
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	52 030,852	50 996,618
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 831,236	40 020,747
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 845,771	8 596,816
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	33 985,465	31 423,931
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	1 028,22	-
Kategorie A1, B1	1 028,85	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	1 044,54	1 028,22
Kategorie A1, B1	1 045,70	1 028,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B *	3,20%	4,06%
Kategorie A1, B1 *	3,30%	4,15%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 028,37 (02.01.06)	1 002,07 (21.04.05)
Kategorie A1, B1	1 029,01 (02.01.06)	1 002,07 (21.04.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 044,54 (30.06.06)	1 028,15 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	1 045,70 (30.06.06)	1 028,78 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 044,54 (30.06.06)	1 028,15 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	1 045,70 (30.06.06)	1 028,78 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,96%	0,97%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostek uczestnictwa na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.

d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.

e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.

h) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności przychody odsetkowe.

i) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

j) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty odsetkowe. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.

c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 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 Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej 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.
- 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

- 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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	200	141
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	130	69
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	5	13
Zobowiązania wobec TFI	68	63
Rezerwa na wydatki	0	1
Pozostałe zobowiązania	1	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	404	287

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy Na dzień 30 czerwca 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN
BH w Warszawie S.A.	rachunki lokat	2 943

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 3 553 tys. złotych. 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 27 894 tys. złotych co stanowiło 30,89% aktywów Funduszu, w tym:

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 27 894 tys. złotych, z czego papiery zerokuponowe stanowiły 13,04% aktywów Funduszu, pozostała część to papiery o zmiennym oprocentowaniu.

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 16 118 tys. złotych,

Fundusz nie posiadał składników lokat notowanych na aktywnym rynku obciążonych ryzykiem zmiany wartości godziwej ani ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 87 110 tys. złotych co stanowiło 96,48% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	53 874	61,85%
Papiery komercyjne	33 236	38,15%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji. 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji. 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji. 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE RYNKU PIENIĘŻNEGO – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2006 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2006	21.04-31.12.2005	21.04-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
– dłużne papiery wartościowe	-4	0	0
	-4	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
– dłużne papiery wartościowe	3	-1	0
	3	-1	0
RAZEM	-1	-1	0

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2006	21.04-31.12.2005	21.04-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
– dłużne papiery wartościowe	3	0	0
	3	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
– dłużne papiery wartościowe	0	0	0
	0	0	0
RAZEM	3	0	0

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	84 766
2004	-
2003	-

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Kategorii A B	Kategorii A1 B1
2005	1 028,22	1 028,85
2004	-	-
2003	-	-

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 a w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi. 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

Sylvia Magott	Michał Stępniewski	Marcin Jarkiewicz	Tomasz Bogutyn
Główny Księgowy Funduszy	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSSE Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 r.;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 89.887 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1.312 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 5.121 tys. zł;
- noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISSSE Rynku Pieniężnego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA

Artur Binkiewicz Dyrektor Departamentu Powiernictwa Papierów Wartościowych Pełnomocnik SBK C 134	Maciej Pisarkiewicz Naczelnik Wydziału Rozliczeń Papierów Wartościowych i Wyceny Pełnomocnik SBK C 9343
---	--