

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO/CREDIT SUISSE STRATEGICZNEJ ALOKACJI -
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku.

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych PKO/CREDIT SUISSE za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2009 r., zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

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

Na wyniki funduszy PKO/CREDIT SUISSE największy wpływ w pierwszym półroczu 2009 roku miała wyraźna poprawa nastrojów na rynkach finansowych w Polsce i na świecie. Na warszawskiej giełdzie w pierwszych tygodniach roku kontynuowany był silny trend spadkowy, jednak kolejne miesiące przyniosły znaczące wzrosty. W całym półroczu Warszawski Indeks Giełdowy (WIG) wzrósł o 11,72%. W okresie tym pod względem wyników wyróżnił się fundusz PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wzrosła o 21,80%. Wśród funduszy nieinwestujących w akcje, wyróżniający wynik (+ 5,94%) osiągnął fundusz PKO/CS Obligacji Długoterminowych - fio. Wysokie stopy zwrotu osiągnęły także wszystkie subfundusze PKO/CS Parasolowy - sfio.



Optymizm na światowych rynkach finansowych objął również krajowy rynek walutowy. Od połowy lutego br. złoty konsekwentnie zyskuje na wartości. Wahania kursów walut pozytywnie wpłynęły na wycenę subfunduszy PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego - sfio.

Stopy zwrotu pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO/CREDIT SUISSE w okresie 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wyniosły 3,7% dla PKO/CS Rynku Pieniężnego – fio, 3,59% dla PKO/CS Skarbowy – fio, 4,86% dla PKO/CS Obligacji – fio, 3,58 dla PKO/CS Stabilnego Wzrostu – fio, 2,39% dla PKO/CS Zrównoważony – fio, 7,21% dla PKO/CS Strategicznej Alokacji – sfio, 9,65% dla PKO/CS Akcji – fio oraz 17,47% dla PKO/CS Akcji Nowa Europa – fio.

Po dwóch latach od momentu wybuchu kryzysu wywołanego problemami na amerykańskim rynku hipotecznym pierwsze miesiące 2009 roku przyniosły szereg pozytywnych informacji gospodarczych. W efekcie wyraźnie wzrosło zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi. Warto pamiętać, że ta forma lokowania oszczędności może przynosić wiele korzyści bez względu na chwilowe wahania koniunktury gospodarczej. Należy jednak traktować taką inwestycję długoterminowo, dbając, by dobór funduszy był dopasowany do potrzeb uczestnika.

Pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Mamy nadzieję, że konsekwentnie podejmowane przez nas starania przyniosą Państwu wiele korzyści i satysfakcji z inwestycji.

Z poważaniem,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku w kwocie 463.284 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 538.350 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33.697 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4.448 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień

30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2009 roku

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

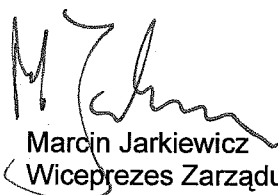
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

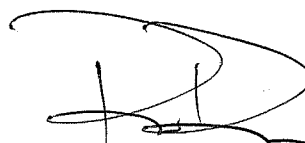
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 538 350 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 33 697 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



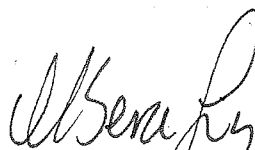
Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy
Funduszy

Warszawa, 20 sierpnia 2009 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz” lub „Strategicznej Alokacji - sfio”).

PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - 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 Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT Strategicznej Alokacji - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 286 w dniu 30 marca 2007 r.

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień art. 19 Statutu, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego Aktywami Funduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także zasady, że całkowita wartość inwestycji Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy inwestycyjnych może wynieść do 100% wartości Aktywów Funduszu.
2. Fundusz może lokować do 100% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących funduszy zarządzanych przez Towarzystwo:
 - a. PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - b. PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - c. PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - d. PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - e. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - f. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - g. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - h. PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego,
 - i. PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty,
 - j. PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w ramach następujących subfunduszy:

- a) PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD,
 - b) PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO,
 - c) PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY,
 - d) PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP,
 - e) PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF,
 - f) PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji,
 - g) PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji,
 - h) PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji,
 - i) PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących.
- k. PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, w ramach następujących subfunduszy:
- a) PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus,
 - b) PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus,
 - c) PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus,
 - d) PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Fundusz nie zawiera umów mających za przedmiot instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 19 Statutu.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszami PKO/CREDIT SUISSE, których jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, pobiera opłaty za zarządzanie na następującym maksymalnym poziomie w skali roku:

- a) w PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- b) w PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- c) w PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- d) w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,1%,
- e) w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%,

- ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%,
- iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2.2%,
- f) w PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 2,1%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,
- g) w PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 2,1%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,
- h) w PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 1,6%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,1%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%,
- i) w PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:
 - i) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD - 2,1%,
 - ii) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO - 2,1%,
 - iii) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY - 2,1%,
 - iv) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP – 2,1%,
 - v) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF – 2,1%,
 - vi) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji – 4,0%,
 - vii) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji - 4,0%,
 - viii) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji - 4,0%,
 - ix) w przypadku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących - 4,0%
- j) w PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 1,0%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 0,9%,
- k) w PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus – 4,0%,
 - ii) w przypadku PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus – 4,0%,
 - iii) w przypadku PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus – 2,5%,
 - iv) w przypadku PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus – 2,1%.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - sfio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - sfio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,25% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,25% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,25% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 0,55% w skali roku.

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

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A i C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2009 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	627 868	463 284	85,88	651 090	451 790	84,39
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	627 868	463 284	85,88	651 090	451 790	84,39

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PKO/CS Akcji FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Akcji - fio	419 713,954	250 071	105 781	19,61
PKO/CS Akcji Nowa Europa FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa - fio	675 681,132	99 247	59 750	11,08
PKO/CS Obligacji FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Obligacji - fio	847 600,476	162 541	182 870	33,90
PKO/CS Pieniężny FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego - fio	40 088,507	45 113	47 055	8,72
PKO/CS Skarbowy FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Skarbowy - fio	13 002,354	20 086	21 381	3,96
Subfundusz PKO/CS Amerykańskiego Rynku Akcji A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy - sfio z wydzielonymi subfunduszami	26 341,262	20 000	17 706	3,28
Subfundusz PKO/CS Małych Spółek Japońskich A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy - sfio z wydzielonymi subfunduszami	29 756,839	19 525	16 195	3,00
Subfundusz PKO/CS Papierów Dłużnych Plus A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO/Credit Suisse Parasolowy - sfio	109 216,691	11 285	12 546	2,33
Razem				2 161 401,215	627 868	463 284	85,88

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2009	31.12.2008
I. AKTYWA	539 375	535 466
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 029	38 669
Należności	5	5 002
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	37 057	40 005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	463 284	451 790
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 025	1 564
III. AKTYWA NETTO (I-II)	538 350	533 902
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	782 346	811 595
Kapitał wpłacony	1 111 011	1 109 946
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-328 665	-298 351
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-79 412	-78 393
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 662	3 459
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-81 074	-81 852
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-164 584	-199 300
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	538 350	533 902
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	6 878 735,769	7 281 609,149
Kategoria A	1 053 935,777	1 136 287,884
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 824 799,992	6 145 321,265
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategoria A	78,26	73,32
Kategoria B	78,26	73,32
Kategoria C	78,26	73,32
Kategoria E	78,26	73,32

* 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)

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 431	10 357	6 607
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	1 431	10 349	6 599
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	8	8
II. KOSZTY FUNDUSZU	3 228	8 967	5 047
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 224	8 949	5 041
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	2	1
Pozostałe	3	16	5
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	3 228	8 967	5 047
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 797	1 390	1 560
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	35 494	-212 612	-134 666
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	778	-64 638	-59 433
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 716	-147 974	-75 233
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	33 697	-211 222	-133 106
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	4,90	-29,01	-15,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	4,90	-29,01	-15,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	533 902	954 988
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	33 697	-211 222
Przychody z lokat netto	-1 797	1 390
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	778	-64 638
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 716	-147 974
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 697	-211 222
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:	-29 249	-209 864
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 065	3 555
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	30 314	213 419
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 448	-421 086
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	538 350	533 902
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	520 083	716 118

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-402 873,380	-2 551 763,127
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 950,795	41 187,616
Kategoria A	13 534,970	37 989,507
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	415,825	3 198,109
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	416 824,175	2 592 950,743
Kategoria A	95 887,077	799 587,822
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	320 937,098	1 793 362,921
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-402 873,380	-2 551 763,127
Kategoria A	-82 352,107	-761 598,315
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-320 521,273	-1 790 164,812
Kategoria E	0,000	0,000

CLS

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu	6 878 735,769	7 281 609,149
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 734 485,964	10 720 535,169
Kategoria A	2 562 479,504	2 548 944,534
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 172 006,460	8 171 590,635
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 855 750,195	3 438 926,020
Kategoria A	1 508 543,727	1 412 656,650
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 347 206,468	2 026 269,370
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 878 735,769	7 281 609,149
Kategoria A	1 053 935,777	1 136 287,884
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 824 799,992	6 145 321,265
Kategoria E	0,000	0,000
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	73,32	97,12
Kategoria E	73,32	97,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	78,26	73,32
Kategoria E	78,26	73,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	13,59%	-24,51%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	69,91 (04.03.09)	70,02 (28.10.08)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	78,86 (15.06.09)	97,12 (02.01.08)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	78,38 (30.06.09)	73,11 (31.12.08)
Kategoria E	78,38 (30.06.09)	73,11 (31.12.08)
	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,25%	1,25%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%	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 Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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 Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,

- ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku

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

- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

Zgodnie ze zmianami Ustawy o rachunkowości, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2009 roku, na mocy artykułu 45 ust. 3a sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych. W związku z powyższym, począwszy od roku 2009 Fundusz nie prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym rachunku z przepływów pieniężnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	5 000
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	5	5 002

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	2
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	457	975
Zobowiązania wobec TFI	560	585
Pozostałe zobowiązania	2	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 025	1 564

ds

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2009 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	39 029	39 029

Na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	38 669	38 669

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

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. złotych):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	37 398	37 398

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. złotych):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	123 013	123 013

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

ds

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 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2009 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 37 057 tys. złotych co stanowiło 6,87% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 40 005 tys. złotych co stanowiło 7,47% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	30.06.2009	31.12.2008
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	37 057	40 005
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>	<i>01.01-31.12.2008</i>	<i>01.01-30.06.2008</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	778	-64 638	-59 433
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	778	-64 638	-59 433

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>	<i>01.01-31.12.2008</i>	<i>01.01-30.06.2008</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 716	-147 974	-75 233
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	34 716	-147 974	-75 233

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.

MS

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 (w tys. złotych).

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2008	533 902
2007	954 988
2006	-

Okres od 30 marca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>	
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategoria E</i>
2008	73,32	73,32
2007	97,12	97,12
2006	-	-

Okres od 30 marca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

MS

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 20 sierpnia 2009 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

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

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Ewa Szpak
Dyrektor ds. Operacji Bankowych
Pełnomocnik
SZW C 1940

Ewa Szpak
PEŁNOMOCNIK
SZW C 1940