

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.**

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

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

---

**SPIS TREŚCI:**

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B w okresie sprawozdawczym wyniosła (w skali roku) 2,55%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 137,61 miliona zł.

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

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Dane Funduszu**

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

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - 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. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFj 85 w dniu 16 lutego 2001 r.

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

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w papiery wartościowe lub prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- i) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
- ii) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- vi) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).
- c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego Ich wartość nie może stanowić mniej niż 70% wartości aktywów Funduszu, natomiast wartość lokat w dłużne papiery wartościowe innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostki samorządu terytorialnego oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu nie powinien przekraczać 2 lat.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu (papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem oraz ryzyko kursowe waluty, w której denominowany jest instrument.

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

### **3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe PKO/Credit Suisse Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

## **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

## **6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu**

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

## **7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu**

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,1% 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 0,4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,1% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

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

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 30 czerwca 2007 r.*

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	133 154	134 461	93,05	117 279	119 214	79,36
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	351	0,24	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>133 154</b>	<b>134 812</b>	<b>93,29</b>	<b>117 279</b>	<b>119 214</b>	<b>79,36</b>

2) TABELE UZUPELNIĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								6 576	17 741	18 172	12,57
OK1207	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 545	4 900	3,39
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	1 000	912	963	0,67
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2007-11-23	zerokuponowe	100 000,00	35	3 414	3 431	2,37
JW CONSTRUCTION	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2008-06-19	zerokuponowe	100 000,00	41	3 870	3 878	2,68
BPH LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH LEASING S.A.	POLSKA	2008-06-30	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 000	3,46
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								59 431	115 413	116 289	80,48
GETIN FINANCE LD	aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	GETIN FINANCE LD	WIELKA BRYTANIA	2008-11-19	stale	2 798,90	2 000	6 038	5 687	3,94
MERRILL LYNCH	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZ.	2014-02-26	zmiennie	1 000 000,00	6	6 000	6 023	4,17
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stale	1 000,00	1 000	1 027	1 054	0,73
OK1208	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	1 000	899	932	0,64
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stale	1 000,00	10 000	9 766	9 771	6,76
WZ0118	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	15 000	15 156	15 313	10,60
WZ0911	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	30 000	30 049	30 411	21,05
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	55	5 457	5 506	3,81
GTC	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	120	12 000	12 123	8,39
PKN ORLEN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000,00	120	12 021	12 196	8,44
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	120	12 000	12 225	8,46
Inne								10	5 000	5 048	3,49
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 048	3,49
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								7 006	16 583	16 610	11,50
Razem inny aktywny rynek								58 000	57 809	58 444	40,45
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 001	58 762	59 407	41,10
<b>Razem</b>								<b>66 007</b>	<b>133 154</b>	<b>134 461</b>	<b>93,05</b>



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE</b>									
forward						3		351	0,24
FXUSDPLN19052008N002	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Pekao SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	13	0,01
FXUSDPLN19112007N002	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Pekao SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	13	0,01
FXUSDPLN19112008N003	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Pekao SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	325	0,22
<b>Razem</b>						<b>3</b>		<b>351</b>	<b>0,24</b>

### 3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b>			<b>12 000</b>	<b>12 225</b>	<b>8,46</b>
PKP I SERIA	Obligacja	120	12 000	12 225	8,46
<b>Razem</b>		<b>120</b>	<b>12 000</b>	<b>12 225</b>	<b>8,46</b>

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. AKTYWA</b>	<b>144 497</b>	<b>150 223</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 957	3 334
Należności	3 728	670
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	27 005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 054	76 464
- dłużne papiery wartościowe	75 054	76 464
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59 758	42 750
- dłużne papiery wartościowe	59 407	42 750
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 883</b>	<b>1 183</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>137 614</b>	<b>149 040</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>93 474</b>	<b>106 831</b>
Kapitał wpłacony	1 103 093	1 093 394
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 009 619	-986 563
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>43 741</b>	<b>41 462</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43 076	40 930
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	665	532
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>399</b>	<b>747</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>137 614</b>	<b>149 040</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>93 778,381</b>	<b>102 902,351</b>
Kategoria A	79 506,012	88 633,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	14 268,665	14 268,665
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3,704	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	1 464,48	1 446,21
Kategoria B	1 464,48	1 446,21
Kategoria A1	1 483,93	1 461,75
Kategoria B1	1 483,93	1 461,75
Kategoria E	1 469,08	1 446,21

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 315</b>	<b>5 954</b>	<b>3 065</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	3 315	5 949	3 060
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5	5
Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 169</b>	<b>2 269</b>	<b>1 166</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 135	2 244	1 152
Koszty odsetkowe	0	2	2
Ujemne saldo różnic kursowych	21	1	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	10	13	5
Pozostałe	3	9	7
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 169</b>	<b>2 269</b>	<b>1 166</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>2 146</b>	<b>3 685</b>	<b>1 899</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-215</b>	<b>1 238</b>	<b>604</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	133	288	97
- z tytułu różnic kursowych	14	-1	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-348	950	507
- z tytułu różnic kursowych	-35	33	33
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>1 931</b>	<b>4 923</b>	<b>2 503</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	20,55	48,20	23,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	20,82	55,72	26,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	20,61	-	-

\* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E dn. 08.03.2007. Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E dotyczy okresu od 08.03.2007 do 30.06.2007

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	149 040	159 517
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 931	4 923
Przychody z lokat netto	2 146	3 685
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133	288
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-348	950
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 931	4 923
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:	-13 357	-15 400
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 699	94 439
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	23 056	109 839
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-11 426	-10 477
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	137 614	149 040
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	149 765	143 261
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 123,970	-11 154,170
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 020,330	54 323,979
Kategoria A	23 016,626	42 197,068
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	0,000	12 126,911
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3,704	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 144,300	65 478,149
Kategoria A	32 144,300	59 489,548
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	0,000	5 988,601
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 123,970	-11 154,170
Kategoria A	-9 127,674	-17 292,480
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	0,000	6 138,310
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3,704	0,000

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	93 778,381	102 902,351
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	884 973,886	861 953,556
Kategoria A	855 336,895	832 320,269
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	29 633,287	29 633,287
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3,704	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	791 195,505	759 051,205
Kategoria A	775 830,883	743 686,583
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	15 364,622	15 364,622
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	93 778,381	102 902,351
Kategoria A	79 506,012	88 633,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	14 268,665	14 268,665
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3,704	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 (w złotych)		
Kategorie A, B	1 446,21	1 398,01
Kategorie A1, B1	1 461,75	1 406,03
Kategoria E	1 446,21	1 398,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	1 464,48	1 446,21
Kategorie A1, B1	1 483,93	1 461,75
Kategoria E	1 469,08	1 446,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	2,55%	3,45%
Kategorie A1, B1	3,06%	3,96%
Kategoria E *	3,51%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1446,63 (02.01.07)	1 398,76 (02.01.06)
Kategorie A1, B1	1462,26 (02.01.07)	1 406,82 (02.01.06)
Kategoria E	1453,83 (09.03.07)	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1464,33 (29.06.07)	1 446,45 (27.12.06)
Kategorie A1, B1	1483,76 (29.06.07)	1 461,95 (27.12.06)
Kategoria E	1468,90 (29.06.07)	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1464,33 (29.06.07)	1446,00 (29.12.06)
Kategorie A1, B1	1483,76 (29.06.07)	1461,54 (29.12.06)
Kategoria E	1468,90 (29.06.07)	1446,00 (29.12.06)

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

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,53%	1,57%
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	0,01%	0,01%
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%

\* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 08.03.2007. Do wycieszenia zmiany procentowej w roku 2007, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość jednostki odniesienia na 08.03.2007.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU**

#### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

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

#### **1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i



jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

## **1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***

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

#### ***Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne***

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### ***Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	2 985	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	742	669
Należności z tytułu odsetek	1	1
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 728</b>	<b>670</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 101	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 020	699
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	469	236
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	114	63
Zobowiązania wobec TFI	177	183
Rezerwa na wydatki	1	0
Pozostałe zobowiązania	1	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>6 883</b>	<b>1 183</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

### 1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 935	5 935
	EUR	4	16
	USD	2	6

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	3 318	3 318
	EUR	4	16

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	4 304	4 304
EUR	4	16
USD	57	160

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	5 215	5 215
EUR	21	81

### 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 127 152 tys. złotych co stanowiło 88,00% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej o wartości 75 054 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 16,13% 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 o wartości 51 747 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej o wartości 52 098 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 104 243 tys. złotych co stanowiło 69,39% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej o wartości 76 464 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 30,74% 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 o wartości 30 285 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej o wartości 27 779 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 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 niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 134 812 tys. złotych co stanowiło 93,30% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	63 344	46,99%
Papiery komercyjne	71 117	52,75%
Instrumenty pochodne	351	0,26%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 146 219 tys. złotych co stanowiło 97,33% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	63 493	43,42%
Papiery komercyjne	55 721	38,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 005	18,47%



### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 6 060 tys. złotych co stanowiło 4,19% aktywów Funduszu.

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

<i><b>Składnik lokat</b></i>	<i><b>USD</b></i>
Dłużne papiery wartościowe	94,19%
Instrumenty pochodne	5,81%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 16 tys. złotych co stanowiło 0,01% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2007 r.

<i><b>Opis</b></i>	<i><b>FXUSDPLN-191108</b></i>	<i><b>FXUSDPLN-190508</b></i>	<i><b>FXUSDPLN-191107</b></i>
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty USD w zamian za walutę PLN	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty USD w zamian za walutę PLN	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty USD w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w USD	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w USD	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	325	13	13
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	19.11.2008 r.	19.05.2008 r.	19.11.2007 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	2 076 USD	76 USD	76 USD
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	6 147 PLN	226 PLN	226 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	19.11.2008 r.	19.05.2008 r.	19.11.2007 r.



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

### **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną jednej transakcji, w wyniku której nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 27.005 tys. złotych.

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

### **Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu**

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

### **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

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

### **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

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

## **NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	6	5 935	5 957
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	5 687	69 367	75 054
- dłużne papiery wartościowe	0	5 687	69 367	75 054
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	351	59 407	59 758

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	3 318	3 334

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wart.	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	14	351	158	-130	158	-130

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

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2007		01.01-31.12.2006		01.01-30.06.2006	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wart.	0	-386	-159	163	-159	163
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0

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

### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	118	103	- 88
- dłużne papiery wartościowe	118	103	-88
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15	185	185
- dłużne papiery wartościowe	0	28	28
<b>RAZEM</b>	<b>133</b>	<b>288</b>	<b>97</b>

#### 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”	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-699	1 080	636
- dłużne papiery wartościowe	-699	1 080	636
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	351	-130	-129
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-348</b>	<b>950</b>	<b>507</b>

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

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 8 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych.

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

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

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

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

## NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2006	149 040
2005	159 517
2004	186 116

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

<b>Rok</b>	<b>WANJU</b>		
	<b>Kategorie A B</b>	<b>Kategorie A1 B1</b>	<b>Kategoria E</b>
<b>2006</b>	1 446,21	1 461,75	1 446,21 *
<b>2005</b>	1 398,01	1 406,03	1 398,01 *
<b>2004</b>	1 345,27	1 346,24	1 345,27 *

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

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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.

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

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 134.812 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 137.614 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.931 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 11.426 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sześciu miesięcy

zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku było przedmiotem przeglądu przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 25 sierpnia 2006 roku raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego.

5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski  
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski  
Biegły rewident nr 9707/7255

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

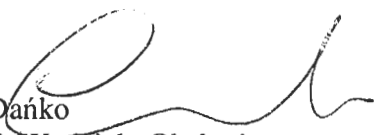


Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku


### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478



**PKO TFI SA**

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

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

---

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 137 614 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 1 931 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku