

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 30 czerwca 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) 2,06%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 1 miliard 446 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszu zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 6 miliardów 214 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Pomimo dużej zmienności na rynku, pierwsza połowa 2006 roku zakończyła się na plusie. Indeks WIG20 wzrósł w tym okresie o 8,8%, podczas gdy WIG o 14,2%. Wśród dużych spółek najlepszymi inwestycjami okazały się akcje producenta insuliny – firmy Bioton, co związane było z bardzo dobrym odbiorem przez inwestorów strategii rozwoju tej firmy, oraz producenta miedzi firmy KGHM, która dzięki bardzo wysokim cenom miedzi powinna w tym roku osiągnąć rekordowe wyniki finansowe. Na koniec okresu sprawozdawczego zaangażowanie Funduszu w akcje wyniosło 28,27%.

Część dłużna Funduszu zainwestowana była w przeważającej mierze w obligacje skarbowe oraz częściowo w obligacje przedsiębiorstw. Średni ważony okres do wykupu w omawianym okresie zawierał się w przedziale 1,9 – 2,7 roku. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami stanowiły na koniec okresu sprawozdawczego łącznie 68,31% aktywów ogółem Funduszu.

W dniu 27 maja 2006 r. weszły w życie nowe limity polityki inwestycyjnej PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego, ustalające całkowitą wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne na poziomie nie niższym niż 50% wartości aktywów Funduszu oraz w akcje i prawa do akcji na poziomie nie wyższym niż 40% wartości aktywów Funduszu. Wprowadzenie tych zmian ma na celu elastyczne korzystanie z inwestycji na Gieldzie Papierów Wartościowych w sytuacji dobrej koniunktury na rynku akcji.

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

Zgodnie ze strategią konsekwentnego poszerzania oferty, przyjętą przez PKO TFI S.A., w czerwcu 2006 roku został uruchomiony kolejny nowy produkt – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Na przełomie kwietnia i maja br., TFI wspólnie z PKO Bankiem Polskim zaoferowało klientom lokatę z funduszem do wyboru – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio lub PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonym – fio. Priorytetowo celem pozostałe systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczeniu 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	Marcin Jarkiewicz	Michał Stępniewski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji. Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

##### a) Lokować swoje aktywa w:

- 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,
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- 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,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 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 wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 50% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem Uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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 Stabilnego Wzrostu – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio za półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 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 2% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 2% 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 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 – maksymalnie do wysokości 2% 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 2,2% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 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 A1B1C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2006 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	360 778	417 667	28,27	226 153	277 639	21,70
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	36	36	0,00	123	150	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 001 713	1 009 371	68,31	730 204	759 816	59,32
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 362 527	1 427 074	96,58	956 480	1 037 605	81,03

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 600	POLSKA	384	306	0,02
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 834	POLSKA	7 854	5 674	0,38
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	HOLANDIA	956	1 090	0,07
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 396	POLSKA	1 775	3 095	0,21
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 977	POLSKA	1 084	1 896	0,13
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 541	POLSKA	1 567	2 648	0,18
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 747	POLSKA	8 825	10 448	0,71
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 000	POLSKA	1 197	1 984	0,13
BETACOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	960	561	0,04
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 981	POLSKA	6 014	7 672	0,52
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 560	POLSKA	1 007	1 474	0,10
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 244	POLSKA	4 213	6 741	0,46
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 451	POLSKA	547	2 367	0,16
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 000	POLSKA	1 306	1 805	0,12
CETV	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	12 500	BERMUJDY	2 887	2 462	0,17
CIECH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	792	675	0,05
COMARCH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 200	POLSKA	665	1 456	0,10
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 919	POLSKA	2 930	3 051	0,21
CSS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 100	POLSKA	86	116	0,01
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 504	POLSKA	619	512	0,03
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 000	POLSKA	3 256	3 464	0,23
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	473 957	POLSKA	4 767	5 071	0,34
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	722	768	0,05
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 680	POLSKA	1 555	7 598	0,51
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 300	POLSKA	276	572	0,04
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	52 936	AUSTRIA	9 087	9 300	0,63
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 019	POLSKA	2 964	4 663	0,32
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	570 521	POLSKA	1 186	4 821	0,33
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	912	1 675	0,11
GRAJEWO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 456	POLSKA	5 287	7 995	0,54
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 486	POLSKA	6 069	9 052	0,61
HANDLOWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	4 083	4 314	0,29
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 769	POLSKA	527	821	0,06
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 121	POLSKA	1 748	2 514	0,17
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 587	POLSKA	432	522	0,04
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 009	POLSKA	1 270	1 677	0,11
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 228	POLSKA	2 154	2 219	0,15
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 650	POLSKA	1 724	2 240	0,15
KEYT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 186	POLSKA	2 850	2 818	0,19
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	409 422	POLSKA	41 552	44 422	3,01
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 821	POLSKA	1 461	4 237	0,29
KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	1 577	1 715	0,12
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 603	POLSKA	1 424	2 406	0,16
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	POLSKA	511	720	0,05
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	568	848	0,06
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 036	POLSKA	3 952	4 211	0,29
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 605	POLSKA	3 094	1 893	0,13
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	211 881	POLSKA	618	1 261	0,09
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	19 000	WĘGRY	6 310	6 118	0,41
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 019	POLSKA	228	257	0,02
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 666	POLSKA	3 724	2 120	0,14
OTP	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 065	WĘGRY	12 202	9 041	0,61
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	POLSKA	634	1 026	0,07
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 994	POLSKA	2 121	2 773	0,19
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 894	POLSKA	34 849	40 525	2,74
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 000	POLSKA	930	1 224	0,08
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 929	POLSKA	1 153	1 723	0,12
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 351 662	POLSKA	8 199	8 019	0,54
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	728 666	POLSKA	37 247	39 056	2,64
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	973 048	POLSKA	30 455	36 295	2,46
POLCOLOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 790	POLSKA	25	16	0,00
POLICE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 046	POLSKA	114	102	0,01
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 085	POLSKA	1 636	4 608	0,31
POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	1 747	1 650	0,11
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 138	POLSKA	1 542	1 935	0,13

PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	POLSKA	1 682	2 469	0,17
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 549	POLSKA	2 161	2 444	0,17
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	377	585	0,04
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 458	POLSKA	1 957	3 134	0,21
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	21 000	AUSTRIA	5 775	5 687	0,38
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 600	POLSKA	1 378	2 092	0,14
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 610	POLSKA	2 699	3 493	0,24
SFINKS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 512	POLSKA	154	154	0,01
SKYEUROPE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 700	AUSTRIA	754	434	0,03
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 366	POLSKA	782	925	0,06
SPIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 838	POLSKA	647	454	0,03
SWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 305	POLSKA	82	82	0,01
TIM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 400	POLSKA	818	930	0,06
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	POLSKA	2 291	3 553	0,24
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 780 414	POLSKA	39 055	35 519	2,40
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 596	POLSKA	3 952	7 443	0,50
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 769	POLSKA	391	437	0,03
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 632	POLSKA	241	395	0,03
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 000	AUSTRIA	1 127	1 099	0,07
CORMAY	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek – rynek regulowany			11 237 665		360 733	417 667	28,27
Razem inny aktywny rynek			0		0	0	0
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0
Razem			11 242 665		360 778	417 667	28,27

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
SFINKS-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 288	POLSKA	36	36	0,00
Razem			1 288		36	36	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku								59 756	85 588	88 585	5,99
Obligacje								59 392	82 098	84 947	5,74
OK0806	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2006-08-12	zerokuponowe	1 000,00	23 900	20 492	23 804	1,61
PS0507	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-05-12	stałe	1 000,00	17 887	19 086	18 681	1,26
PS1106	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2006-11-12	stałe	1 000,00	15 500	16 786	16 563	1,12
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	POLSKA	2006-07-18	zerokuponowe	10 000,00	800	7 918	7 984	0,54
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	POLSKA	2006-07-25	zerokuponowe	10 000,00	1 250	12 373	12 465	0,84
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-09-14	zerokuponowe	100 000,00	25	2 474	2 478	0,17
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	30	2 969	2 972	0,20
Bony skarbowe								364	3 490	3 638	0,25
BS050706	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-07-05	zerokuponowe	10 000,00	364	3 490	3 638	0,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku								859 643	916 125	920 786	62,32
Obligacje								859 623	906 125	910 693	61,64
OK0808	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	19 600	17 759	17 669	1,20
OK1207	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	68 500	62 637	64 219	4,35
WZ0911	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	72 527	72 559	73 313	4,96
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	142 250	145 266	145 576	9,85
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	1 500	1 327	1 495	0,10
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	165 300	175 882	174 249	11,79
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	45 000	41 391	41 247	2,79
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	10 000	9 146	9 508	0,64
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	173 937	177 782	178 258	12,07
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	50 000	48 353	47 501	3,22
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000,00	110 679	109 089	112 101	7,59
DOMINET BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 236	0,42
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	90	8 941	9 003	0,61

ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne 100 000,00	100	10 000	10 068	0,68
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne 500 000,00	10	5 000	5 046	0,34
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmienne 500 000,00	20	10 000	10 145	0,69
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2007-07-05	zmienne 100 000,00	50	4 993	5 059	0,34
Inne							20	10 000	10 093	0,68
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne 500 000,00	20	10 000	10 093	0,68
Razem aktywny rynek – rynek regulowany							217 914	209 319	214 249	14,50
Razem inny aktywny rynek							698 666	708 236	709 935	48,05
Razem nienotowane na aktywnym rynku							2 819	84 158	85 187	5,76
Razem							919 399	1 001 713	1 009 371	68,31

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	3 204	0,22
Getin Holding	30 105	2,04
Razem	33 309	2,26

**BILANS**

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

	30.06.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 477 478</b>	<b>1 280 570</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 611	181 693
Należności	4 050	10 357
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 743	50 915
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 341 887	961 877
- dłużne papiery wartościowe	924 184	684 088
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85 187	75 728
- dłużne papiery wartościowe	85 187	75 728
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>31 556</b>	<b>19 902</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 445 922</b>	<b>1 260 668</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 256 209</b>	<b>1 081 853</b>
Kapitał wpłacony	2 287 794	1 787 844
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-1 031 585	-705 991
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>133 940</b>	<b>110 974</b>
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	40 301	27 487
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	93 639	83 487
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>55 773</b>	<b>67 841</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 445 922</b>	<b>1 260 668</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	12 064 005,186	10 625 958,623
Kategoria A	8 108 342,007	6 746 988,144
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 618 663,995	3 517 863,414
Kategoria A1	325 639,423	343 928,507
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	11 337,914
Kategoria E	11 359,761	5 840,644
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	119,83	118,62
Kategoria B	119,83	118,62
Kategoria C	119,83	118,62
Kategoria A1	120,64	119,16
Kategoria B1	120,64	119,16
Kategoria C1	120,64	119,16
Kategoria E	122,10	120,09

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tys. złotych)

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>30 666</b>	<b>35 599</b>	<b>14 781</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 097	2 451	1 142
Przychody odsetkowe	25 546	32 105	13 076
Dodatnie saldo różnic kursowych	21	1 039	563
Pozostałe	2	4	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>17 852</b>	<b>23 021</b>	<b>9 368</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 670	21 698	8 688
Koszty odsetkowe	41	37	33
Ujemne saldo różnic kursowych	68	1 202	605
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	46	56	26
Pozostałe	27	28	16
<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>17 852</b>	<b>23 021</b>	<b>9 368</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>12 814</b>	<b>12 578</b>	<b>5 413</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-1 916</b>	<b>84 511</b>	<b>36 259</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	10 152	58 138	33 469
- z tytułu różnic kursowych	-820	-484	-577
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	-12 068	26 373	2 790
- z tytułu różnic kursowych	612	-878	542
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>10 898</b>	<b>97 089</b>	<b>41 672</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,21	12,53	6,27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	1,21	12,53	6,27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	1,21	12,53	6,27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	1,48	13,07	6,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	1,48	13,07	6,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	1,48	13,07	6,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	2,01	14,00	6,92

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 260 668	658 949
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 898	97 089
Przychody z lokat netto	12 814	12 578
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 152	58 138
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 068	26 373
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 898	97 089
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:	174 356	504 631
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	499 950	749 063
Zmiana kapitału wyplaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	325 594	244 432
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	185 254	601 720
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 445 922	1 260 668
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 430 998	871 759
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 438 046,563	4 414 638,037
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 674 050,539	5 427 859,045
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 312 696,676	1 912 096,447
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 361 353,863	3 515 762,598
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	548 539,577	1 107 587,404
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	447 738,996	569 819,030
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100 800,581	537 768,374
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 776,274	393 537,193
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	74 065,358	49 608,686
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-18 289,084	343 928,507
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	24 248,846
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 337,914	12 910,932
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-11 337,914	11 337,914
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 402,630	6 744,762
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 883,513	904,118
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 519,117	5 840,644
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	12 064 005,186	10 625 958,623
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 721 987,703	11 047 937,164
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 613 645,696	4 300 949,020
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 108 342,007	6 746 988,144
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 442 319,918	6 893 780,341
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 823 655,923	3 375 916,927
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 618 663,995	3 517 863,414
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	449 313,467	393 537,193
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	123 674,044	49 608,686
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	325 639,423	343 928,507
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000

Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 248,846	24 248,846
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 248,846	12 910,932
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	11 337,914
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 147,392	6 744,762
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 787,631	904,118
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 359,761	5 840,644

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa -

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B, C	118,62		106,09
Kategorie A1, B1, C1	119,16		106,09
Kategoria E	120,09		106,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B, C	119,83		118,62
Kategorie A1, B1, C1	120,64		119,16
Kategoria E	122,10		120,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)			
Kategorie A, B, C	2,06%		11,81%
Kategorie A1, B1, C1 *	2,50%		12,32%
Kategoria E **	3,38%		13,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B, C	116,02 (14.06.06)	104,42 (20.01.05)	
Kategorie A1, B1, C1	116,78 (14.06.06)	104,42 (20.01.05)	
Kategoria E	118,15 (14.06.06)	104,42 (20.01.05)	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B, C	124,27 (11.05.06)	118,82 (27.12.05)	
Kategorie A1, B1, C1	125,02 (11.05.06)	119,35 (27.12.05)	
Kategoria E	126,40 (11.05.06)	120,27 (27.12.05)	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B, C	119,83 (30.06.06)	118,62 (30.12.05)	
Kategorie A1, B1, C1	120,64 (30.06.06)	119,16 (30.12.05)	
Kategoria E	122,10 (30.06.06)	120,08 (30.12.05)	

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49%	2,49%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
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%

\* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 08.02.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

\*\* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 19.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób 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 badaniu

przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa 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) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

f) 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.

g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyceniana 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.

h) 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.

i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenzonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

m) 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

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

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

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

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

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

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

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 wycenzonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. 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 wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

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

c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

d) 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 nietotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

a) Akcje nietotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.

b) Prawa poboru nietotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

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

a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nietotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotyczyć czas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.

b) 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.

c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.

d) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości  
2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 770	10 338
Należności z tytułu dywidend	1 085	0
Należności z tytułu odsetek	0	16
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	184	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	11	0
Pozostałe należności	0	3
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>4 050</b>	<b>10 357</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	13 540	5 233
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 853	11 153
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	641	666
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	437	352
Zobowiązania wobec TFI	2 828	2 485
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	11 244	0
Rezerwa na wydatki	0	9
Pozostałe zobowiązania	13	4
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>31 556</b>	<b>19 902</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF	USD
BH w Warszawie S.A.	rachunki lokat	7 377	9	161	404	1 660

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 15 656 tys. złotych:

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 979 834 tys. złotych co stanowiło 66,32% aktywów Funduszu, w tym:

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 924 184 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 57,59% aktywów Funduszu,

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 73 313 tys. złotych,

– składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 55 650 tys. złotych.

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

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 046 114 tys. złotych co stanowiło 70,80% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	927 822	88,69%
Papiery komercyjne	81 549	7,80%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 743	3,51%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 36 386 tys. złotych co stanowiło 2,46% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF	USD
Akcje	48,39%	44,40%	7,21%

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz był stroną trzech transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz:  
– Transakcja zawarta dnia 29 czerwca 2006 r. na kwotę 15 499 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe DS1110 o wartości nominalnej 14 766 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 15 506 tys. zł.

– Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 11 243 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe OK0408 o wartości nominalnej 12 261 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 11 247 tys. zł.

– Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 9 999 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe PS0608 o wartości nominalnej 9 857 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 4 lipca 2006 r. w wartości 10 000 tys. zł.

Wartość bilansowa powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 36 743 tys. zł.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz był stroną jednej transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w wyniku której następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na kontrahenta:

– Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 11 244 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe OK1207 o wartości nominalnej 12 000 tys. zł. Transakcja zamykająca, w

ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na Fundusz następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 11 247 tys. zł.

Wartość bilansowa powyższej transakcji na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 11 244 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161	1 660	9	404	7 377
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 520	2 462	0	15 159	1 307 746
Należności	11	0	0	0	4 039

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0	838

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2006 r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-642	-1 611
Dłużne papiery wartościowe	-178	0

#### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	10 152	58 138	33 469
	1 548	10 204	7 038
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>10 152</b>	<b>58 138</b>	<b>33 469</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”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-12 068	26 373	2 790
	-17 604	1 362	21 938
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-12 068</b>	<b>26 373</b>	<b>2 790</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

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

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	1 260 668
2004	658 949
2003	296 241

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorii A B C *	Kategorii A1 B1 C1 *	Kategorii E *
2005	118,62	119,16	120,09
2004	106,09	106,09 **	106,09 **
2003	96,38	-	-

\* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

\*\* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

#### 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 sprawozdaniem finansowym

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

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

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

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

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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

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



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

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

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 r.
- c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.445,922 tys. zł;
- d) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 10.898 tys. zł;
- e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 185.254 tys. zł;
- f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

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

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

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

**Oświadczenie Depozytariusza**

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA

Artur Binkiewicz  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa Papierów  
Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 134

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343