

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 28 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2007 r., zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania 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) 6,5 proc., a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 3 miliardów 783 milionów zł.

Na wynik funduszu istotny wpływ miała ogólna kondycja polskiej gospodarki. Według wstępnych szacunków GUS, w 2007 r. produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł, w porównaniu z 2006 r., o 6,5 proc. Tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce kreowane były przez silny popyt krajowy, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny – obejmowały wszystkie główne sektory gospodarki. Nastąpiło również pozytywne umocnienie się zmian na rynku pracy: wzrost liczby pracujących i nowych miejsc pracy oraz spadek bezrobocia. Korzystniejsze niż przed rokiem były także wyniki finansowe przedsiębiorstw, co umożliwiło poprawę wynagrodzeń i finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych. Jednak wg danych GUS, w Polsce, podobnie jak w wielu innych krajach, w 2007 r. wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) był większy niż rok wcześniej. Wzrosły one o 4 % (wobec 1,4% w analogicznym okresie 2006 r.), na co wpłynęły głównie podwyżki cen żywności i surowców. W ubiegłym roku polski rynek akcji pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych, których głównym elementem stał się kryzys kredytów hipotecznych w USA. W całym 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowała rekordowa liczba spółek – aż 81, a wartość pozyskanych nowych środków przekroczyła 15 miliardów złotych. Mimo spadków na GPW pod koniec roku, rok 2007 zapisze się w historii jako rekordowy pod względem napływu środków do polskich funduszy inwestycyjnych.

Na 31 grudnia 2007 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 32,33 proc., zaś część dłużna stanowiła 64,20 proc. wartości aktywów ogółem.

W 2007 r. PKO TFI odnotowało znacznie szybszy, niż cały rynek, wzrost wartości zarządzanych aktywów – w grudniu ich wartość wynosiła 16 miliardów 685 milionów zł. Dynamiczny wzrost aktywów wpłynął na powiększenie udziału Towarzystwa w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce do 12,36% z 8,64% na koniec 2006 r. Pod koniec 2007 r. PKO TFI zdobyło trzecie miejsce wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem udziału w rynku i wartości aktywów funduszy. W 2007 roku Towarzystwo rozwijało również swoją ofertę produktową. W szerokiej dystrybucji znalazły się nowe fundusze: PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – sfio, PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio oraz nowy subfundusz wydzielony w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio: PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących.

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

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

Z poważaniem,

Cezary Burzyński  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Dane Funduszu**

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio”).

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

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

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 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 tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fio za rok zakończony 31 grudnia 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, 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 A, B, C oraz A1, B1, C1 i 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 A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem - równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 31 grudnia 2007 r.**

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 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	1 154 553	1 271 749	32,36	538 706	700 113	30,90
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	4 087	4 782	0,13	4 152	4 744	0,21
Prawa poboru	0	303	0,01	105	5 752	0,25
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 483 875	2 497 278	63,60	1 296 302	1 332 152	58,77
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	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 642 515</b>	<b>3 774 112</b>	<b>96,10</b>	<b>1 839 265</b>	<b>2 042 761</b>	<b>90,13</b>

2) TABELE UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	810 865	POLSKA	5 808	5 595	0,14
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	279 055	POLSKA	4 995	7 451	0,19
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	LUKSEMBURG	3 895	2 242	0,06
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 166	POLSKA	6 864	9 666	0,25
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 042	HOLANDIA	757	2 686	0,07
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 015	POLSKA	2 620	4 752	0,12
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 000	CYPR	715	968	0,02
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 186	POLSKA	3 980	4 571	0,12
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 169	POLSKA	8 071	3 536	0,09
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 795	POLSKA	3 175	10 699	0,27
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 545	POLSKA	41 438	5 361	0,14
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	516	550	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 000	POLSKA	1 015	1 765	0,04
BETACOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 281	POLSKA	299	171	0,00
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 601 406	POLSKA	9 854	10 325	0,26
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	920	1 120	0,03
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 271	POLSKA	11 819	5 904	0,15
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 708	POLSKA	14 080	15 508	0,39
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 745	POLSKA	453	621	0,02
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 443	POLSKA	24 753	24 207	0,62
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 186	POLSKA	1 476	3 428	0,09
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 801	HOLANDIA	1 193	2 163	0,06
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	34 269	STANY ZJEDNOCZ.	2 885	4 846	0,12
CENSTALGD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	274	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 311	POLSKA	3 445	5 337	0,14
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	12 500	BERMUDY	2 887	3 530	0,09
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 000	REPUBLIKA CZESKA	4 546	6 431	0,16
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 707	POLSKA	1 944	4 079	0,10
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 007	POLSKA	1 332	1 332	0,03
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 403	POLSKA	3 107	2 919	0,07
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 004	POLSKA	420	632	0,02
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 624	POLSKA	3 322	3 217	0,08
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 871	POLSKA	5 120	4 838	0,12
DROZAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 755	POLSKA	302	193	0,00
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 120 329	POLSKA	8 516	8 402	0,21
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	27	0,00
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 001 150	POLSKA	1 182	7 979	0,20
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 422	POLSKA	1 580	6 284	0,16
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	522	580	0,01
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 031	POLSKA	7 598	4 103	0,10
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	POLSKA	1 860	1 956	0,05
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 000	POLSKA	1 836	1 979	0,05
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 000	POLSKA	1 700	3 080	0,08
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 036	AUSTRIA	661	701	0,02
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 000	POLSKA	1 801	1 716	0,04
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 694	POLSKA	1 210	1 784	0,05
FAMUR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	439 342	POLSKA	1 490	1 924	0,05
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 685	POLSKA	2 728	5 009	0,13
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 800	POLSKA	271	145	0,00
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 096	POLSKA	13 951	10 653	0,27
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 466 334	POLSKA	13 921	21 555	0,55
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 420	POLSKA	3 744	4 213	0,11
GRAJEWO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 651	POLSKA	2 310	5 441	0,14
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 033	POLSKA	4 326	6 721	0,17
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 996	POLSKA	4 776	6 893	0,18
HBWLOCLAW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 930	POLSKA	1 791	1 289	0,03
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 054 631	POLSKA	11 989	15 250	0,39
IGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	626 725	POLSKA	6 267	4 788	0,12
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 611 903	AUSTRIA	49 236	42 553	1,08
IMPXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	577 532	POLSKA	5 401	5 313	0,14
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 621	POLSKA	3 048	4 079	0,10
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 949	POLSKA	19 476	20 263	0,52
INSTALKRK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	282	0,01
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 147	POLSKA	357	761	0,02
INTERIA.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 829	POLSKA	1 131	2 561	0,07

INWESTCON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 006	POLSKA	305	161	0,00
IWMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 373	POLSKA	1 278	1 407	0,04
JCAUTO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 351	POLSKA	2 666	2 533	0,06
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 263	POLSKA	1 366	3 257	0,08
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 238	POLSKA	8 989	5 741	0,15
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 000	LUKSEMBURG	6 720	9 520	0,24
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 500	POLSKA	4 626	4 880	0,12
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 499 928	POLSKA	160 335	158 692	4,04
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 821	POLSKA	1 373	4 119	0,10
KOGENER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	1 577	2 100	0,05
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	731 095	POLSKA	3 050	2 084	0,05
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 000	REPUBLIKA CZESKA	3 248	3 535	0,09
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 750	POLSKA	5 896	5 723	0,15
KREDYTB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 738	POLSKA	3 073	4 882	0,12
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	363	0,01
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 000	POLSKA	1 034	4 620	0,12
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 549 966	POLSKA	10 094	7 726	0,20
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	568	408	0,01
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 688	POLSKA	7 426	6 852	0,17
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 471	POLSKA	8 402	8 876	0,23
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	73	55	0,00
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 892	POLSKA	3 707	3 691	0,09
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 972	POLSKA	135	75	0,00
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 400	POLSKA	3 501	4 133	0,11
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 732 929	POLSKA	47 437	55 044	1,40
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 800	POLSKA	2 467	2 761	0,07
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	288 008	POLSKA	3 545	2 995	0,08
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 844 000	POLSKA	10 185	7 726	0,20
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 600	WĘGRY	8 123	8 549	0,22
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	375 061	POLSKA	4 548	3 000	0,08
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 478	POLSKA	2 119	3 581	0,09
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 125	POLSKA	535	614	0,02
NOVITA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 112	POLSKA	535	306	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	291	0,01
OPOCZNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 249	POLSKA	1 061	1 088	0,03
ORCO	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 059	LUKSEMBURG	17 226	11 955	0,30
ORZBIALY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 500	POLSKA	2 158	2 422	0,06
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 972	WĘGRY	1 079	1 244	0,03
PAGED	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	POLSKA	634	1 217	0,03
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 341	POLSKA	214	336	0,01
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 446	POLSKA	219	751	0,02
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 000	LUKSEMBURG	1 335	1 310	0,03
PEKAES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	571	409	0,01
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	629 542	POLSKA	105 317	142 906	3,64
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 346	POLSKA	2 780	7 524	0,19
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 929	POLSKA	455	1 063	0,03
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300 613	POLSKA	4 004	6 633	0,17
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 416 590	POLSKA	113 988	125 421	3,19
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 103 823	POLSKA	90 019	110 661	2,82
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	224 811	POLSKA	15 950	17 535	0,45
POLICE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 202	POLSKA	2 955	4 317	0,11
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 185 449	POLSKA	4 323	10 147	0,26
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 314	POLSKA	14 684	15 937	0,41
FRATERM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 138	POLSKA	1 542	3 263	0,08
PROCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	POLSKA	1 682	3 000	0,08
PROJPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	442	0,01
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 502	POLSKA	3 975	4 313	0,11
PRONOX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	568	435	0,01
PULAWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 485	POLSKA	1 568	3 216	0,08
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 000	POLSKA	732	1 193	0,03
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	374	446	0,01
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 832	POLSKA	2 063	4 379	0,11
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 500	AUSTRIA	1 218	1 670	0,04
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 195 877	HOLANDIA	6 608	5 800	0,15
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 754	POLSKA	7 849	7 814	0,20



SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 873	POLSKA	1 020	1 827	0,05
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 663	POLSKA	1 579	1 958	0,05
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 512	POLSKA	375	144	0,00
SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 181	ESTONIA	439	373	0,01
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 366	POLSKA	782	1 380	0,04
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 000	POLSKA	641	700	0,02
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	1 278	1 125	0,03
STALPROFI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 833	POLSKA	866	862	0,02
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	62 600	AUSTRIA	10 168	10 925	0,28
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 577	POLSKA	480	447	0,01
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 814	POLSKA	4 996	3 891	0,10
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 132 300	POLSKA	610	1 472	0,04
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 882	POLSKA	4 481	4 137	0,11
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 251	POLSKA	1 837	2 506	0,06
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 248 811	POLSKA	25 765	28 111	0,72
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 119	POLSKA	1 715	4 828	0,12
ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 142	POLSKA	7 793	9 965	0,25
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	424 700	POLSKA	3 607	5 088	0,13
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	56 824	AUSTRIA	2 434	1 352	0,03
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 143	POLSKA	1 389	966	0,02
NEPENTES	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	67 876	POLSKA	1 154	1 364	0,03
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
	Razem aktywny rynek - rynek regulowany		54 868 739		1 153 354	1 270 385	32,33
	Razem nienotowane na rynku aktywnym		72 876		1 199	1 364	0,03
	<b>Razem</b>		<b>54 941 615</b>		<b>1 154 553</b>	<b>1 271 749</b>	<b>32,36</b>

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NEPENTES-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 124	POLSKA	546	645	0,02
SECOGROUP-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 937	POLSKA	923	1 145	0,03
WIELTON-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	374 000	POLSKA	2 618	2 992	0,08
	<b>Razem</b>		<b>431 061</b>		<b>4 087</b>	<b>4 782</b>	<b>0,13</b>

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ELBUDOWA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	31 422	POLSKA	0	94	0,00
KROSNO-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	100 000	POLSKA	0	209	0,01
	<b>Razem</b>		<b>131 422</b>		<b>0</b>	<b>303</b>	<b>0,01</b>

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 (%)
<a href="#">O terminie wykupu do 1 roku</a>											
Obligacje								166 449	561 752	571 350	13,08
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	20 000	18 379	19 720	0,50
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	23 100	20 963	22 315	0,57
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000,00	104 979	103 604	108 176	2,75
BIOTON	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2008-07-09	zerokuponowe	100 000,00	60	5 684	5 818	0,15
BPH LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH LEASING S.A.	POLSKA	2008-06-30	zmienne	10 000,00	500	5 000	5 001	0,13
CARLSBERG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CARLSBERG OKOCIM S.A.	POLSKA	2008-01-16	zerokuponowe	100 000,00	70	6 980	6 984	0,18
CARLSBERG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CARLSBERG OKOCIM S.A.	POLSKA	2008-01-07	zerokuponowe	100 000,00	200	19 971	19 982	0,51
EFG HELLAS	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	EFG HELLAS PLC	WIELKA BRYTANIA	2008-01-08	zerokuponowe	500 000,00	40	19 744	19 979	0,51
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne	500 000,00	10	5 000	5 056	0,13
JW CONSTRUCTION	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2008-06-19	zerokuponowe	100 000,00	200	18 880	19 470	0,50
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2008-08-04	zmienne	10 000,00	750	7 543	7 661	0,20
NFI EMPIK MEDIA	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2008-12-10	zerokuponowe	100 000,00	50	4 670	4 681	0,12
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-01-17	zerokuponowe	10 000,00	2 000	19 886	19 949	0,51
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-01-31	zerokuponowe	10 000,00	3 000	29 778	29 862	0,76
PRATERM	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PRATERM S.A.	POLSKA	2008-01-28	zerokuponowe	100 000,00	20	1 974	1 992	0,05
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-29	zerokuponowe	100 000,00	500	49 343	49 792	1,27
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-04	zerokuponowe	100 000,00	200	19 909	19 988	0,51
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-10	zerokuponowe	100 000,00	200	19 910	19 969	0,51
VW LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-05-29	zerokuponowe	100 000,00	300	29 273	29 292	0,75
VW LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-24	zmienne	10 000,00	250	2 500	2 503	0,06
ZYWIEC	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GRUPA ŻYWIEC S.A.	POLSKA	2008-01-17	zerokuponowe	10 000,00	3 000	29 805	29 925	0,76
Bony skarbowe								6 500	64 460	64 595	1,65
BS190308	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2008-03-19	zerokuponowe	10 000,00	1 500	14 783	14 815	0,38
BS300108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2008-01-30	zerokuponowe	10 000,00	5 000	49 677	49 780	1,27
Inne								520	58 496	58 640	1,50
AIG BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AIG BANK S.A.	POLSKA	2008-07-02	zerokuponowe	100 000,00	500	48 496	48 528	1,24
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne	500 000,00	20	10 000	10 112	0,26
<a href="#">O terminie wykupu powyżej 1 roku</a>											
Obligacje								1 719 118	1 922 123	1 925 928	49,02
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	150 250	152 900	155 348	3,95
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	96 500	95 149	92 707	2,36
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	61 900	63 944	63 578	1,62
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	19 500	18 759	18 755	0,48
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	217 550	225 584	218 218	5,55
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	138 937	140 894	143 911	3,66
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	182 150	178 900	178 826	4,55
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	185 000	184 730	184 937	4,71
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	210 688	202 500	204 317	5,20
WS0437	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2037-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 625	4 921	0,13
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	20 217	20 202	20 370	0,52
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	230 000	231 849	235 198	5,99
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	57 527	58 160	58 409	1,49
GENERAL ELECTRIC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2017-05-10	stałe	200 000,00	150	29 808	29 496	0,75

HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2010-08-24	stałe	141,88	100 000	14 413	14 223	0,36
MERRILL LYNCH	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZ.	2014-02-26	zmiennie	1 000 000,00	15	15 000	14 875	0,38
MORGAN STANLEY	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MORGAN STANLEY	STANY ZJEDNOCZ.	2012-10-16	zmiennie	1 000,00	40 000	40 000	40 130	1,02
DOM DEVELOPMENT	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	10 000,00	2 000	20 000	20 128	0,51
DOMINET BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 255	0,16
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	190	19 106	19 249	0,49
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 078	0,26
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	126	12 600	12 611	0,32
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 173	0,26
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 195	0,23
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	330	33 000	33 392	0,85
PBG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmiennie	100 000,00	200	20 000	20 080	0,51
PGF	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	190	19 000	19 128	0,49
PKN ORLEN	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000,00	300	30 000	30 585	0,78
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 130	0,13
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	90	9 000	9 118	0,23
Inne								60	42 000	42 587	1,08
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmiennie	1 000 000,00	24	24 000	24 352	0,62
NOBLE BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000,00	36	18 000	18 235	0,46
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								140 165	99 221	98 724	2,51
Razem inny aktywny rynek								1 723 298	1 721 142	1 729 706	44,03
Razem nienotowane na aktywnym rynku								22 104	663 512	668 848	17,06
<b>Razem</b>								<b>1 885 567</b>	<b>2 483 875</b>	<b>2 497 278</b>	<b>63,60</b>

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	4 571	0,12
BRE	105 257	2,68
Getin Holding	74 940	1,91
Prokom Software	12 827	0,32
Unicredit Group	153 268	3,91
<b>Razem</b>	<b>350 863</b>	<b>8,94</b>

**BILANS**  
**sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.**  
**(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. AKTYWA</b>	<b>3 928 600</b>	<b>2 266 674</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 492	16 858
Należności	64 005	15 026
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	49 991	192 029
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 103 597	1 902 343
- dłużne papiery wartościowe	1 828 430	1 197 486
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	670 515	140 418
- dłużne papiery wartościowe	668 848	134 666
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>145 373</b>	<b>118 503</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>3 783 227</b>	<b>2 148 171</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>3 326 737</b>	<b>1 815 607</b>
Kapitał wpłacony	5 589 431	3 172 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 262 694	-1 356 637
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>359 519</b>	<b>150 519</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	109 426	53 536
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	250 093	96 983
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>96 971</b>	<b>182 045</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 783 227</b>	<b>2 148 171</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>27 301 822,801</b>	<b>16 510 710,986</b>
Kategoria A	21 793 334,519	11 803 463,885
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 890 551,521	4 286 753,502
Kategoria A1	584 444,826	402 940,219
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 491,935	17 553,380
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *</b>		
Kategoria A	138,52	130,07
Kategoria B	138,52	130,07
Kategoria C	138,52	130,07
Kategoria A1	140,52	131,28
Kategoria B1	140,52	131,28
Kategoria C1	140,52	131,28
Kategoria E	143,93	133,40

\* 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)

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>136 871</b>	<b>66 604</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 826	11 024
Przychody odsetkowe	110 593	55 514
Dodatnie saldo różnic kursowych	181	54
Pozostałe	271	12
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>80 981</b>	<b>40 555</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	79 787	39 977
Koszty odsetkowe	159	149
Ujemne saldo różnic kursowych	738	275
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	213	107
Pozostałe	84	47
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>80 981</b>	<b>40 555</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>55 890</b>	<b>26 049</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>68 036</b>	<b>127 700</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	153 110	13 496
- z tytułu różnic kursowych	-698	-1 038
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-85 074	114 204
- z tytułu różnic kursowych	-4 239	1 170
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>123 926</b>	<b>153 749</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	4,54	11,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	4,54	11,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	4,60	12,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	4,71	13,31

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 148 171	1 260 668
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	123 926	153 749
Przychody z lokat netto	55 890	26 049
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	153 110	13 496
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-85 074	114 204
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	123 926	153 749
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:	1 511 130	733 754
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 417 187	1 384 400
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	906 057	650 646
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 635 056	887 503
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 783 227	2 148 171
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 200 955	1 603 887
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	10 791 111,815	5 884 752,363
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 978 281,100	11 177 003,426
Kategoria A	15 828 686,430	9 293 658,385
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 634 407,766	1 619 824,277
Kategoria A1	497 442,686	248 564,036
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	37,873	0,000
Kategoria E	17 706,345	14 956,728
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 187 169,285	5 292 251,063
Kategoria A	5 838 815,796	4 237 182,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 030 609,747	850 934,189
Kategoria A1	315 938,079	189 552,324
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	37,873	11 337,914
Kategoria E	1 767,790	3 243,992
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 791 111,815	5 884 752,363
Kategoria A	9 989 870,634	5 056 475,741
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	603 798,019	768 890,088
Kategoria A1	181 504,607	59 011,712
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-11 337,914
Kategoria E	15 938,555	11 712,736

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	27 301 822,801	16 510 710,986
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 521 532,832	29 543 251,732
Kategoria A	36 170 281,979	20 341 595,549
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 148 012,384	8 513 604,618
Kategoria A1	1 139 543,915	642 101,229
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 248,846
Kategoria E	39 407,835	21 701,490
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 219 710,031	13 032 540,746
Kategoria A	14 376 947,460	8 538 131,664
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 257 460,863	4 226 851,116
Kategoria A1	555 099,089	239 161,010
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 248,846
Kategoria E	5 915,900	4 148,110
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	27 301 822,801	16 510 710,986
Kategoria A	21 793 334,519	11 803 463,885
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 890 551,521	4 286 753,502
Kategoria A1	584 444,826	402 940,219
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 491,935	17 553,380
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, C	130,07	118,62
Kategorie A1, B1, C1	131,28	119,16
Kategoria E	133,40	120,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	138,52	130,07
Kategorie A1, B1, C1	140,52	131,28
Kategoria E	143,93	133,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	6,50%	9,65%
Kategorie A1, B1, C1	7,04%	10,17%
Kategoria E	7,89%	11,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	129,49 (08.01.07)	116,02 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	130,70 (08.01.07)	116,78 (14.06.06)
Kategoria E	132,85 (08.01.07)	118,15 (14.06.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	146,28 (09.07.07)	131,43 (07.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	148,02 (09.07.07)	132,60 (07.12.06)
Kategoria E	151,05 (09.07.07)	134,68 (07.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	138,95 (28.12.07)	130,07 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	140,95 (28.12.07)	131,27 (29.12.06)
Kategoria E	144,36 (28.12.07)	133,4 (29.12.06)



**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%

2) TABELE UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	810 865	POLSKA	5 808	5 595	0,14
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	279 055	POLSKA	4 995	7 451	0,19
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	LUKSEMBURG	3 895	2 242	0,06
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 166	POLSKA	6 864	9 666	0,25
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 042	HOLANDIA	757	2 686	0,07
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 015	POLSKA	2 620	4 752	0,12
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 000	CYPR	715	968	0,02
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 186	POLSKA	3 980	4 571	0,12
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 169	POLSKA	8 071	3 536	0,09
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 795	POLSKA	3 175	10 699	0,27
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 545	POLSKA	41 438	5 361	0,14
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	516	550	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 000	POLSKA	1 015	1 765	0,04
BETACOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 281	POLSKA	299	171	0,00
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 601 406	POLSKA	9 854	10 325	0,26
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	920	1 120	0,03
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 271	POLSKA	11 819	5 904	0,15
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 708	POLSKA	14 080	15 508	0,39
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 745	POLSKA	453	621	0,02
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 443	POLSKA	24 753	24 207	0,62
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 186	POLSKA	1 476	3 428	0,09
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 801	HOLANDIA	1 193	2 163	0,06
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	34 269	STANY ZJEDNOCZ.	2 885	4 846	0,12
CENSTALGD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	274	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 311	POLSKA	3 445	5 337	0,14
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	12 500	BERMUDY	2 887	3 530	0,09
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 000	REPUBLIKA CZESKA	4 546	6 431	0,16
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 707	POLSKA	1 944	4 079	0,10
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 007	POLSKA	1 332	1 332	0,03
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 403	POLSKA	3 107	2 919	0,07
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 004	POLSKA	420	632	0,02
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 624	POLSKA	3 322	3 217	0,08
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 871	POLSKA	5 120	4 838	0,12
DROZAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 755	POLSKA	302	193	0,00
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 120 329	POLSKA	8 516	8 402	0,21
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	27	0,00
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 001 150	POLSKA	1 182	7 979	0,20
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 422	POLSKA	1 580	6 284	0,16
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	522	580	0,01
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 031	POLSKA	7 598	4 103	0,10
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	POLSKA	1 860	1 956	0,05
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 000	POLSKA	1 836	1 979	0,05
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 000	POLSKA	1 700	3 080	0,08
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 036	AUSTRIA	661	701	0,02
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 000	POLSKA	1 801	1 716	0,04
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 694	POLSKA	1 210	1 784	0,05
FAMUR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	439 342	POLSKA	1 490	1 924	0,05
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 685	POLSKA	2 728	5 009	0,13
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 800	POLSKA	271	145	0,00
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 096	POLSKA	13 951	10 653	0,27
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 466 334	POLSKA	13 921	21 555	0,55
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 420	POLSKA	3 744	4 213	0,11
GRAJEWO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 651	POLSKA	2 310	5 441	0,14
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 033	POLSKA	4 326	6 721	0,17
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 996	POLSKA	4 776	6 893	0,18
HBWLOCLAW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 930	POLSKA	1 791	1 289	0,03
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 054 631	POLSKA	11 989	15 250	0,39
IGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	626 725	POLSKA	6 267	4 788	0,12
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 611 903	AUSTRIA	49 236	42 553	1,08
IMPXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	577 532	POLSKA	5 401	5 313	0,14
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 621	POLSKA	3 048	4 079	0,10
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 949	POLSKA	19 476	20 263	0,52
INSTALKRK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	282	0,01
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 147	POLSKA	357	761	0,02
INTERIA.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 829	POLSKA	1 131	2 561	0,07

INWESTCON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 006	POLSKA	305	161	0,00
IWMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 373	POLSKA	1 278	1 407	0,04
JCAUTO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 351	POLSKA	2 666	2 533	0,06
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 263	POLSKA	1 366	3 257	0,08
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 238	POLSKA	8 989	5 741	0,15
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 000	LUKSEMBURG	6 720	9 520	0,24
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 500	POLSKA	4 626	4 880	0,12
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 499 928	POLSKA	160 335	158 692	4,04
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 821	POLSKA	1 373	4 119	0,10
KOGENER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	1 577	2 100	0,05
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	731 095	POLSKA	3 050	2 084	0,05
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 000	REPUBLIKA CZESKA	3 248	3 535	0,09
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 750	POLSKA	5 896	5 723	0,15
KREDYTB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 738	POLSKA	3 073	4 882	0,12
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	363	0,01
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 000	POLSKA	1 034	4 620	0,12
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 549 966	POLSKA	10 094	7 726	0,20
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	568	408	0,01
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 688	POLSKA	7 426	6 852	0,17
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 471	POLSKA	8 402	8 876	0,23
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	73	55	0,00
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 892	POLSKA	3 707	3 691	0,09
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 972	POLSKA	135	75	0,00
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 400	POLSKA	3 501	4 133	0,11
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 732 929	POLSKA	47 437	55 044	1,40
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 800	POLSKA	2 467	2 761	0,07
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	288 008	POLSKA	3 545	2 995	0,08
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 844 000	POLSKA	10 185	7 726	0,20
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 600	WĘGRY	8 123	8 549	0,22
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	375 061	POLSKA	4 548	3 000	0,08
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 478	POLSKA	2 119	3 581	0,09
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 125	POLSKA	535	614	0,02
NOVITA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 112	POLSKA	535	306	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	291	0,01
OPOCZNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 249	POLSKA	1 061	1 088	0,03
ORCO	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 059	LUKSEMBURG	17 226	11 955	0,30
ORZBIALY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 500	POLSKA	2 158	2 422	0,06
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 972	WĘGRY	1 079	1 244	0,03
PAGED	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	POLSKA	634	1 217	0,03
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 341	POLSKA	214	336	0,01
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 446	POLSKA	219	751	0,02
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 000	LUKSEMBURG	1 335	1 310	0,03
PEKAES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	571	409	0,01
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	629 542	POLSKA	105 317	142 906	3,64
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 346	POLSKA	2 780	7 524	0,19
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 929	POLSKA	455	1 063	0,03
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300 613	POLSKA	4 004	6 633	0,17
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 416 590	POLSKA	113 988	125 421	3,19
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 103 823	POLSKA	90 019	110 661	2,82
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	224 811	POLSKA	15 950	17 535	0,45
POLICE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 202	POLSKA	2 955	4 317	0,11
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 185 449	POLSKA	4 323	10 147	0,26
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 314	POLSKA	14 684	15 937	0,41
FRATERM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 138	POLSKA	1 542	3 263	0,08
PROCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	POLSKA	1 682	3 000	0,08
PROJPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	442	0,01
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 502	POLSKA	3 975	4 313	0,11
PRONOX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	568	435	0,01
PULAWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 485	POLSKA	1 568	3 216	0,08
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 000	POLSKA	732	1 193	0,03
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	374	446	0,01
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 832	POLSKA	2 063	4 379	0,11
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 500	AUSTRIA	1 218	1 670	0,04
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 195 877	HOLANDIA	6 608	5 800	0,15
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 754	POLSKA	7 849	7 814	0,20

SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 873	POLSKA	1 020	1 827	0,05
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 663	POLSKA	1 579	1 958	0,05
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 512	POLSKA	375	144	0,00
SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 181	ESTONIA	439	373	0,01
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 366	POLSKA	782	1 380	0,04
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 000	POLSKA	641	700	0,02
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	1 278	1 125	0,03
STALPROFI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 833	POLSKA	866	862	0,02
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	62 600	AUSTRIA	10 168	10 925	0,28
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 577	POLSKA	480	447	0,01
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 814	POLSKA	4 996	3 891	0,10
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 132 300	POLSKA	610	1 472	0,04
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 882	POLSKA	4 481	4 137	0,11
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 251	POLSKA	1 837	2 506	0,06
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 248 811	POLSKA	25 765	28 111	0,72
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 119	POLSKA	1 715	4 828	0,12
ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 142	POLSKA	7 793	9 965	0,25
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	424 700	POLSKA	3 607	5 088	0,13
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	56 824	AUSTRIA	2 434	1 352	0,03
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 143	POLSKA	1 389	966	0,02
NEPENTES	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	67 876	POLSKA	1 154	1 364	0,03
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			54 868 739		1 153 354	1 270 385	32,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym			72 876		1 199	1 364	0,03
<b>Razem</b>			<b>54 941 615</b>		<b>1 154 553</b>	<b>1 271 749</b>	<b>32,36</b>

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NEPENTES-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 124	POLSKA	546	645	0,02
SECOGROUP-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 937	POLSKA	923	1 145	0,03
WIELTON-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	374 000	POLSKA	2 618	2 992	0,08
<b>Razem</b>			<b>431 061</b>		<b>4 087</b>	<b>4 782</b>	<b>0,13</b>

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ELBUDOWA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	31 422	POLSKA	0	94	0,00
KROSNO-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	100 000	POLSKA	0	209	0,01
<b>Razem</b>			<b>131 422</b>		<b>0</b>	<b>303</b>	<b>0,01</b>

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 (%)
<a href="#">O terminie wykupu do 1 roku</a>											
Obligacje								166 449	561 752	571 350	13,08
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	20 000	18 379	19 720	0,50
OK0808	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	23 100	20 963	22 315	0,57
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000,00	104 979	103 604	108 176	2,75
BIOTON	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2008-07-09	zerokuponowe	100 000,00	60	5 684	5 818	0,15
BPH LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH LEASING S.A.	POLSKA	2008-06-30	zmienne	10 000,00	500	5 000	5 001	0,13
CARLSBERG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CARLSBERG OKOCIM S.A.	POLSKA	2008-01-16	zerokuponowe	100 000,00	70	6 980	6 984	0,18
CARLSBERG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CARLSBERG OKOCIM S.A.	POLSKA	2008-01-07	zerokuponowe	100 000,00	200	19 971	19 982	0,51
EFG HELLAS	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	EFG HELLAS PLC	WIELKA BRYTANIA	2008-01-08	zerokuponowe	500 000,00	40	19 744	19 979	0,51
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne	500 000,00	10	5 000	5 056	0,13
JW CONSTRUCTION	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2008-06-19	zerokuponowe	100 000,00	200	18 880	19 470	0,50
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2008-08-04	zmienne	10 000,00	750	7 543	7 661	0,20
NFI EMPIK MEDIA	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2008-12-10	zerokuponowe	100 000,00	50	4 670	4 681	0,12
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-01-17	zerokuponowe	10 000,00	2 000	19 886	19 949	0,51
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-01-31	zerokuponowe	10 000,00	3 000	29 778	29 862	0,76
PRATERM	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PRATERM S.A.	POLSKA	2008-01-28	zerokuponowe	100 000,00	20	1 974	1 992	0,05
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-29	zerokuponowe	100 000,00	500	49 343	49 792	1,27
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-04	zerokuponowe	100 000,00	200	19 909	19 988	0,51
RH-BRE HIPOTECZNY	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-01-10	zerokuponowe	100 000,00	200	19 910	19 969	0,51
VW LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-05-29	zerokuponowe	100 000,00	300	29 273	29 292	0,75
VW LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-24	zmienne	10 000,00	250	2 500	2 503	0,06
ZYWIEC	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GRUPA ŻYWIEC S.A.	POLSKA	2008-01-17	zerokuponowe	10 000,00	3 000	29 805	29 925	0,76
Bony skarbowe								6 500	64 460	64 595	1,65
BS190308	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2008-03-19	zerokuponowe	10 000,00	1 500	14 783	14 815	0,38
BS300108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2008-01-30	zerokuponowe	10 000,00	5 000	49 677	49 780	1,27
Inne								520	58 496	58 640	1,50
AIG BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AIG BANK S.A.	POLSKA	2008-07-02	zerokuponowe	100 000,00	500	48 496	48 528	1,24
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmienne	500 000,00	20	10 000	10 112	0,26
<a href="#">O terminie wykupu powyżej 1 roku</a>											
Obligacje								1 719 118	1 922 123	1 925 928	49,02
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	150 250	152 900	155 348	3,95
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	96 500	95 149	92 707	2,36
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	61 900	63 944	63 578	1,62
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	19 500	18 759	18 755	0,48
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	217 550	225 584	218 218	5,55
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	138 937	140 894	143 911	3,66
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	182 150	178 900	178 826	4,55
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	185 000	184 730	184 937	4,71
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	210 688	202 500	204 317	5,20
WS0437	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2037-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 625	4 921	0,13
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	20 217	20 202	20 370	0,52
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	230 000	231 849	235 198	5,99
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	57 527	58 160	58 409	1,49
GENERAL ELECTRIC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2017-05-10	stałe	200 000,00	150	29 808	29 496	0,75

HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2010-08-24	stałe	141,88	100 000	14 413	14 223	0,36
MERRILL LYNCH	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZ.	2014-02-26	zmiennie	1 000 000,00	15	15 000	14 875	0,38
MORGAN STANLEY	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MORGAN STANLEY	STANY ZJEDNOCZ.	2012-10-16	zmiennie	1 000,00	40 000	40 000	40 130	1,02
DOM DEVELOPMENT	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	10 000,00	2 000	20 000	20 128	0,51
DOMINET BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 255	0,16
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	190	19 106	19 249	0,49
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 078	0,26
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	126	12 600	12 611	0,32
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 173	0,26
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 195	0,23
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	330	33 000	33 392	0,85
PBG	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmiennie	100 000,00	200	20 000	20 080	0,51
PGF	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	190	19 000	19 128	0,49
PKN ORLEN	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000,00	300	30 000	30 585	0,78
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 130	0,13
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	90	9 000	9 118	0,23
Inne								60	42 000	42 587	1,08
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmiennie	1 000 000,00	24	24 000	24 352	0,62
NOBLE BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000,00	36	18 000	18 235	0,46
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								140 165	99 221	98 724	2,51
Razem inny aktywny rynek								1 723 298	1 721 142	1 729 706	44,03
Razem nienotowane na aktywnym rynku								22 104	663 512	668 848	17,06
<b>Razem</b>								<b>1 885 567</b>	<b>2 483 875</b>	<b>2 497 278</b>	<b>63,60</b>

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	4 571	0,12
BRE	105 257	2,68
Getin Holding	74 940	1,91
Prokom Software	12 827	0,32
Unicredit Group	153 268	3,91
<b>Razem</b>	<b>350 863</b>	<b>8,94</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- 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.

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania 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) 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 wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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 wyliczonego 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***

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej 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 nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

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

## **NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<b>Struktura pozycji bilansu „Należności”</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	14 965	455
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40 904	13 131
Należności z tytułu odsetek	0	3
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	8	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	8 070	1 437
Pozostałe należności	58	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>64 005</b>	<b>15 026</b>

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<b>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	90 068	97 893
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 235	13 251
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	37 307	2 045
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	671	782
Zobowiązania wobec TFI	8 042	4 507
Rezerwa na wydatki	1	0
Pozostałe zobowiązania	49	25
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>145 373</b>	<b>118 503</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

<b>NAZWA BANKU</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie</b>	<b>Wartość w PLN</b>
<b>BH w Warszawie S.A.</b>	<b>PLN</b>	29 248	29 248
	<b>CZK</b>	111	15
	<b>EUR</b>	3 099	11 099
	<b>HUF</b>	427	6
	<b>USD</b>	51	124

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	15 124	15 124
	CZK	249	35
	EUR	22	83
	HUF	4 106	62
	USD	534	1 554

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

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	65 673	65 673
CZK	1 184	160
EUR	691	2 474
HUF	206 659	2 932
USD	329	801

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	11 415	11 415
CZK	501	70
EUR	26	99
HUF	10 161	154
USD	382	1 111

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

Na dzień 31 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 106 472 tys. złotych co stanowiło 53,62% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 828 430 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 37,67% 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 348 612 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 278 042 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 262 325 tys. złotych co stanowiło 55,69% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 197 486 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 50,71% 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 48 161 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 64 839 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 2 547 269 tys. złotych co stanowiło 64,84% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i><b>Składnik lokat</b></i>	<i><b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b></i>	<i><b>Udział procentowy</b></i>
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 808 524	71,00%
- Polska	1 794 301	70,44%
- Węgry	14 223	0,56%
Papiery komercyjne	688 754	27,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	49 991	1,96%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 524 181 tys. złotych co stanowiło 67,24% 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><b>Składnik lokat</b></i>	<i><b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b></i>	<i><b>Udział procentowy</b></i>
Obligacje i bony Skarbu Państwa	1 267 313	83,15%
Papiery komercyjne	64 839	4,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	192 029	12,60%

### **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 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 132 894 tys. złotych co stanowiło 3,38% aktywów Funduszu.

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



<b>Składnik lokat</b>	<b>EUR</b>	<b>HUF</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>
Akcje	50,70%	8,68%	7,42%	20,59%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	12,61%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 8 624 tys. złotych co stanowiło 5,93% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 75 812 tys. złotych co stanowiło 3,34% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

<b>Składnik lokat</b>	<b>EUR</b>	<b>HUF</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>
Akcje	32,33%	40,20%	5,60%	21,87%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### **NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 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**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	49.991	192.029
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 099	124	15	6	29 248	40 492
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	57 201	8 376	23 231	24 016	2 990 773	3 103 597
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	14 223	1 814 207	1 828 430
Należności	5 095	0	0	3 731	55 179	64 005
Zobowiązania	8 624	0	0	0	136 749	145 373

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>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	83	1 554	35	62	15 124	16 858
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 946	4 149	16 202	29 781	1 828 265	1 902 343

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>01.01-31.12.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	47	-472	15	508
Dłużne papiery wart.	207	0	0	0

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-952	-3 559	-875	538
Dłużne papiery wart.	0	-208	-178	124

\* 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	153 083	13 496
- dłużne papiery wartościowe	-12 938	1 906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27	0
- dłużne papiery wartościowe	27	0
<b>RAZEM</b>	<b>153 110</b>	<b>13 496</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**

<b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-31.12.2006</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-79 940	108 557
- dłużne papiery wartościowe	-35 623	-1 931
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 133	5 647
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-85 074</b>	<b>114 204</b>

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

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

**NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU**

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 823 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2006 roku wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 1,406 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>
<b>2007</b>	3 783 227
<b>2006</b>	2 148 171
<b>2005</b>	1 260 668

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

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
<b>2007</b>	138,52	140,52	143,93
<b>2006</b>	130,07	131,28	133,40
<b>2005</b>	118,62	119,16	120,09

## 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

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU opublikowane	WANJU prawidłowe
5 lipca 2007	28 czerwca 2007	ABC - 145,21 zł A1B1C1 - 146,91 zł E - 149,88 zł	ABC - 145,13 zł A1B1C1 - 146,84 zł E - 149,81 zł
5 lipca 2007	29 czerwca 2007	ABC - 145,29 zł A1B1C1 - 147,00 zł E - 149,97 zł	ABC - 145,21 zł A1B1C1 - 146,92 zł E - 149,89 zł
5 lipca 2007	2 lipca 2007	ABC - 144,77 zł A1B1C1 - 146,48 zł E - 149,45 zł	ABC - 144,70 zł A1B1C1 - 146,40 zł E - 149,37 zł
5 lipca 2007	3 lipca 2007	ABC - 145,27 zł A1B1C1 - 146,99 zł E - 149,97 zł	ABC - 145,20 zł A1B1C1 - 146,91 zł E - 149,90 zł

Przyczyną błędu było ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu transakcji sprzedaży papierów wartościowych po zawyżonej cenie w wyniku otrzymania przez Fundusz błędnego potwierdzenia zawarcia transakcji od biura maklerskiego.

Uczestnicy dokonujący w tych dniach zakupu jednostek uczestnictwa nabyli ich mniej niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat tym uczestnikom Towarzystwo nabyło dodatkową ilość jednostek wynikającą z różnicy pomiędzy cenami jednostek uczestnictwa.

Uczestnicy, od których w tych dniach Fundusz odkupił jednostki uczestnictwa otrzymali zawyżone kwoty odkupienia bądź w przypadku konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu, - nabyli więcej jednostek uczestnictwa niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom

Funduszu Towarzystwo przekazało do Funduszu kwotę, o którą zawyżone były transakcje odkupienia oraz konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu.

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 zanotowano poniższe przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Typ transakcji	Nazwa papieru	Data zawarcia	Data waluty	Wartość nominalna
Kupno z przyrzeczeniem odsprzedaży	OK0408	23.08.2007	Kupno - 24.08.2007 Sprzedaż - 27.08.2007	300 000 000,00 PLN
Kupno z przyrzeczeniem odsprzedaży	DS1015	27.09.2007	Kupno - 01.10.2007 Sprzedaż - 02.10.2007	136 916 000,00 PLN

Przyczyną nierozliczenia powyższych transakcji był brak papierów będących przedmiotem transakcji, w dniu ich rozliczenia, na rachunku papierów wartościowych kontrahentów, z którymi zawarto transakcje.

## 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.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 3.774.112 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.783.227 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 123.926 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.635.056 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:


- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

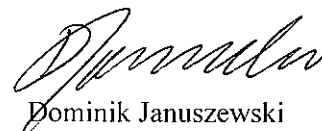


4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. 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

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

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

*PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz  
inwestycyjny otwarty*

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY  
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 22 stycznia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, dalej „KNF”) wydała zezwolenie na przekształcenie PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Puławska 15. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 26 lipca 1999 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 25.

Fundusz posiada numer NIP: 521-30-28-350 nadany w dniu 27 sierpnia 1999 roku oraz symbol REGON: 016005752 nadany w dniu 17 czerwca 1999 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz wyemitował 27.301.822,801 jednostek uczestnictwa.

Organem zarządzającym Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Towarzystwa 18.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Towarzystwa na ten dzień wynosił 148.712 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną z dnia 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału podstawowego Towarzystwa była następująca:

	Ilość akcji (w szt.)	Ilość głosów (w szt.)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	135.000	270.000	13.500	75%
Credit Suisse Asset Management Holding Europe (Luxembourg) S.A.	45.000	90.000	4.500	25%
Razem	180.000	360.000	18.000	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie było zmian w strukturze własności Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 28 marca 2008 roku wchodził:

Cezary Burzyński	- Prezes Zarządu
Marcin Jarkiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Michał Stępniewski	- Członek Zarządu

W dniu 19 września 2007 roku decyzją Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze składu Zarządu Spółki odwołany został Prezes Zarządu Tomasz Bogutyn, a na jego miejsce powołany został Cezary Burzyński.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

## 2. Sprawozdanie finansowe

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 6 lipca 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 31 lipca 2007 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 28 marca 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 3.774.112 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.783.227 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 123.926 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.635.056 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
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.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 28 marca 2008 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od dnia 15 listopada 2007 roku do dnia 23 listopada 2007 roku oraz od dnia 3 marca 2008 roku do dnia 14 marca 2008 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 14 listopada 2007 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 28 marca 2008 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w §37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

Stany jednostek rozrachunkowych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Andrzeja J. Konopackiego, biegłego rewidenta nr 1750/287, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, o numerze ewidencyjnym 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń z datą 26 lutego 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem depozytariusza zostały złożone w dniu 9 maja 2007 roku w VII Wydziale Cywilno-Rejestrowym Sądu Okręgowego w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 17 września 2007 roku w Monitorze Polskim B nr 1516.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2005 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, które było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aktywa netto (tys. zł)	3.783.227	2.148.171	1.260.668
Lokaty (tys. zł)	3.774.112	2.042.761	1.037.605
Wynik z operacji (tys. zł)	123.926	153.749	97.089
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A, B, C (zł)	138,52	130,07	118,62
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A1, B1, C1 (zł)	140,52	131,28	119,16
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii E (zł)	143,93	133,40	120,09
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)*			
$\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	6,5%	9,7%	11,8%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)*			
$\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	7,0%	10,2%	12,3%



Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)*			
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$	7,9%	11,1%	13,2%
Wskaźnik efektywności (%)*			
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,9%	9,6%	11,1%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)**			
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,5%	2,5%	2,6%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

T0 - początek okresu obrachunkowego

T1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WAN<sub>j</sub> - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W przypadku, gdy Fundusz na dzień bilansowy nie wyemitował jednostek danej kategorii, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa potencjalnej cenie sprzedaży tych jednostek uczestnictwa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu.

\* Dane przedstawione za okres sprawozdawczy. Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

\*\* Dane w stosunku rocznym

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wartość aktywów netto na koniec 2007 roku wyniosła 3.783.227 tysięcy złotych, w porównaniu do 2.148.171 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 1.260.668 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wartość lokat na koniec 2007 roku wyniosła 3.774.112 tysięcy złotych, w porównaniu do 2.042.761 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 1.037.605 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wynik z operacji za rok 2007 wyniósł 123.926 tysięcy złotych, w porównaniu do 153.749 tysięcy złotych za rok 2006 i 97.089 tysięcy złotych za rok 2005;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C za rok 2007 wyniosła 6,5%, w porównaniu z 9,7% za rok 2006 i 11,8% za rok 2005;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za rok 2007 wyniosła 7,0%, w porównaniu z 10,2% za rok 2006 i 12,3% za rok 2005;

- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za rok 2007 wyniosła 7,9%, w porównaniu z 11,1% za rok 2006 i 13,2% za rok 2005;
- wskaźnik efektywności za rok 2007 wyniósł 3,9%, w porównaniu z 9,6% za rok 2006 i 11,1% za rok 2005;
- stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w roku 2007 wyniósł 2,5%, w porównaniu z 2,5% za rok 2006 i 2,6% za rok 2005.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

W nocy 5 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando w siedzibie Funduszu. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

## **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Funduszu zostały przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

## **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

## **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W marcu 2007 roku Generalny Inspektor Informacji Finansowej („GIIF”) przeprowadził kontrolę dotyczącą prawidłowości okresowego raportowania przez Towarzystwo do GIIF z obowiązującymi regulacjami prawnymi. W wyniku kontroli nie zostały zidentyfikowane nieprawidłowości, które miałyby istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość, zarówno w ujęciu indywidualnym, jak i łącznym.

W okresie sprawozdawczym organy nadzoru nie przeprowadziły innych niż opisana powyżej kontroli Funduszu.

## **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.

## 7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

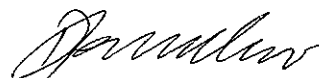
## 8. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania wykorzystaliśmy, jako uzupełnienie przeprowadzonych w ramach naszego badania procedur, wydany przez inny podmiot raport SAS 70 typ I i typ II z weryfikacji efektywności wewnętrznych procedur kontrolnych Agenta Transferowego i ich zgodności z wymogami standardu SAS 70 wydanego przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów (ang.: American Institute of Certified Public Accountants).

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



Arkadiusz Krasowski  
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski  
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

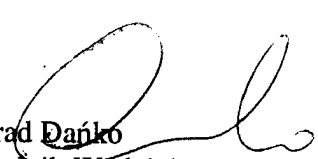
ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-72-


Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty**,

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 783 227 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 123 926 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Cezary Burzyński  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku