

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISE ZRÓWNOWAŻONY – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła – 2,54%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 2 miliardów 719 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 6 miliardów 214 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Początek roku charakteryzował się dużą zmiennością na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych. Główny indeks warszawskiego rynku WIG20 poruszał się w trendzie bocznym ograniczonym poziomami 2950 – 2750 punktów. Bardzo wysokie ceny surowców, dobre perspektywy polskiej gospodarki oraz hossa na rynku budowlanym sprawiły, iż na początku kwietnia nastąpiło wyraźne wybiecie cen akcji w górę. Na fali dużych napływów do polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych indeks WIG 20 osiągnął swój historyczny rekord w wysokości 3347 punktów. Druga połowa omawianego okresu nie okazała się jednak tak atrakcyjna dla inwestujących w polskie akcje. Obawy inwestorów dotyczące spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA przy rosnących stopach procentowych za oceanem wywołały falę umorzeń wśród zachodnich funduszy inwestycyjnych. Spowodowało to spadek głównego indeksu polskiego rynku o około 24%. Pomimo tego pierwsza połowa roku zakończyła się dodatnimi wynikami indeksów giełdowych. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 8,8%, a WIG o 14,2%. Wśród dużych spółek najlepszymi inwestycjami okazały się akcje producenta insuliny – firmy Biotin, co związane było z bardzo dobrym odbiorem przez inwestorów strategii rozwoju tej firmy, oraz producenta miedzi – firmy KGHM, która dzięki bardzo wysokim cenom miedzi powinna w tym roku osiągnąć rekordowe wyniki finansowe. Bardzo duże napływy środków do Funduszu na przełomie roku i wynikające z tego niższe zaangażowanie w akcjach nie pozwoliło na pełne uczestnictwo we wzrostach wiosennej hossy. Na 30 czerwca 2006 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 43,82%. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (5,07%), PKN ORLEN (3,83%) oraz PEKAO (3,39%). Część dłużna Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego stanowiła 44,93% wartości aktywów ogółem i zainwestowana była w przeważającej mierze w obligacje skarbowe oraz częściowo w obligacje przedsiębiorstw. Średni ważony okres do wykupu w omawianym okresie zawierał się w przedziale 1,8 – 2,5 roku.

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

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

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – 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), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).
PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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

a) Lokować swoje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,

v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w) 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 lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).

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 30% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów. Podstawowym kryterium wyboru 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/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, 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 4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 – maksymalnie do wysokości 2,9% 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 3,1% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 192 282	1 270 827	43,82	414 039	503 681	23,64
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	129	129	0,00	118	144	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 304 818	1 301 727	44,93	390 759	401 713	18,88
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 497 229	2 572 683	88,75	804 916	905 538	42,53

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	170 700	POLSKA	1 574	1 255	0,04
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	676 880	POLSKA	39 083	24 029	0,83
AMBRA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 643	POLSKA	3 348	3 901	0,13
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 813	HOLANDIA	2 999	3 349	0,12
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 213	POLSKA	15 011	17 461	0,60
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 581	POLSKA	974	1 820	0,06
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 867	POLSKA	1 328	2 225	0,08
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 154	POLSKA	38 719	41 911	1,45
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 587	POLSKA	1 654	2 742	0,09
BETACOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 500	POLSKA	669	400	0,01
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 199	POLSKA	16 936	18 957	0,65
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 524	POLSKA	1 278	1 972	0,07
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 277	POLSKA	18 599	26 838	0,93
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 453	POLSKA	832	3 603	0,12
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	405 990	POLSKA	5 893	7 795	0,27
CETV	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	40 000	BERMUDY	9 237	7 878	0,27
CIECH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	5 231	4 500	0,16
COMARCH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 125	POLSKA	364	796	0,03
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 487	POLSKA	12 969	12 500	0,43
CSS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 530	POLSKA	50	67	0,00
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 077	POLSKA	1 200	1 088	0,04
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 692	POLSKA	13 159	12 542	0,43
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 256 084	POLSKA	13 275	13 440	0,46
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 080	POLSKA	3 764	3 920	0,14
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 072	POLSKA	7 595	16 914	0,58
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 800	POLSKA	341	710	0,02
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	164 700	AUSTRIA	28 328	28 935	1,00
EURCASH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 000	POLSKA	161	184	0,01
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	467 532	POLSKA	16 260	17 298	0,60
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 472 411	POLSKA	6 119	12 442	0,43
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 948	POLSKA	1 317	2 176	0,08
GRAJEW0	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	642 009	POLSKA	19 921	23 497	0,81
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 472	POLSKA	22 066	31 624	1,09
HANDLOWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 538	POLSKA	6 501	6 869	0,24
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	809	1 260	0,04
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 866	POLSKA	10 757	12 728	0,44
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 328	POLSKA	448	541	0,02
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 500	POLSKA	3 324	4 583	0,16
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 114	POLSKA	5 941	5 692	0,20
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 250	POLSKA	3 833	4 556	0,16
KETY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 641	POLSKA	12 089	12 273	0,42
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 354 346	POLSKA	142 809	146 946	5,07
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	274 255	POLSKA	3 981	8 749	0,30
KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	2 418	2 695	0,09
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	629 978	POLSKA	8 314	10 269	0,35
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 000	POLSKA	1 746	2 460	0,08
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	710	1 060	0,04
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	455 000	POLSKA	21 629	21 522	0,74
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 252	POLSKA	5 999	3 807	0,13
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 573 135	POLSKA	5 347	9 360	0,32
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	75 000	WĘGRY	24 470	24 148	0,83
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 603	POLSKA	761	616	0,02
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 667	POLSKA	5 374	3 020	0,10
OTP	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	532 000	WĘGRY	62 302	48 069	1,66
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 000	POLSKA	1 491	2 404	0,08
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 632	POLSKA	5 352	7 246	0,25
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	506 507	POLSKA	82 309	98 262	3,39
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	441 336	POLSKA	4 105	4 502	0,16
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	POLSKA	1 709	2 585	0,09
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 765 966	POLSKA	40 217	36 712	1,27
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 068 371	POLSKA	115 923	110 864	3,83
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 498 380	POLSKA	82 508	93 189	3,22
POLCOLOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	443 612	POLSKA	1 410	1 198	0,04
POLICE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 194	POLSKA	74	67	0,00
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 361	POLSKA	5 167	13 097	0,45

POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 000	POLSKA	8 682	8 250	0,28
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 608	POLSKA	4 703	5 869	0,20
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 000	POLSKA	1 075	1 738	0,06
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 641	POLSKA	15 522	13 705	0,47
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	POLSKA	4 222	4 680	0,16
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	453 308	POLSKA	8 251	11 061	0,38
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	55 500	AUSTRIA	15 253	15 029	0,52
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 950	POLSKA	7 950	8 814	0,30
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 843	POLSKA	2 785	3 838	0,13
SFINKS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 607	POLSKA	465	465	0,02
SKYEUROPE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	118 300	AUSTRIA	2 905	1 674	0,06
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 100	POLSKA	3 571	4 098	0,14
SPIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 083	POLSKA	842	888	0,03
SWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 227	POLSKA	1 308	1 327	0,05
TIM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 100	POLSKA	3 156	3 585	0,12
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	467 623	POLSKA	7 828	11 457	0,40
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 795 297	POLSKA	100 776	95 666	3,30
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 251	POLSKA	18 635	24 740	0,85
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 429	POLSKA	1 097	1 226	0,04
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 225	POLSKA	151	218	0,01
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 000	AUSTRIA	2 443	2 381	0,08
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00

Razem aktywny rynek – rynek regulowany			37 867 722		1 191 701	1 270 827	43,82
Razem inny aktywny rynek			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00

Razem			37 932 222		1 192 282	1 270 827	43,82
-------	--	--	------------	--	-----------	-----------	-------

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
----------------	--------------	-------------	--------	------------------------	--------------------------------	---	------------------------------

SFINKS-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 593	POLSKA	129	129	0,00
------------	----------------------------------	-----------------	-------	--------	-----	-----	------

Razem			4 593		129	129	0,00
-------	--	--	-------	--	-----	-----	------

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------	--------------------------------	---	------------------------------

O terminie wykupu do 1 roku								68 446	180 630	182 662	6,30
-----------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--------	---------	---------	------

Obligacje								62 146	119 929	120 648	4,16
-----------	--	--	--	--	--	--	--	--------	---------	---------	------

OK0806	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2006-08-12	zerokuponowe	1 000,00	4 000	3 438	3 984	0,14
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	--------------	----------	-------	-------	-------	------

PS0507	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-05-12	stałe	1 000,00	8 196	8 711	8 560	0,30
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	-------	----------	-------	-------	-------	------

PS1106	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2006-11-12	stałe	1 000,00	5 000	5 438	5 343	0,18
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	-------	----------	-------	-------	-------	------

WZ0307	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	40 000	39 968	40 068	1,38
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	----------	----------	--------	--------	--------	------

OK0407	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-04-12	zerokuponowe	1 000,00	2 000	1 927	1 934	0,07
--------	--------------------	------------	---------------	--------	------------	--------------	----------	-------	-------	-------	------

INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	POLSKA	2006-07-18	zerokuponowe	10 000,00	1 400	13 857	13 972	0,48
-----------------------------	-------------------------------	-------------	----------------------------------	--------	------------	--------------	-----------	-------	--------	--------	------

INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	POLSKA	2006-07-25	zerokuponowe	10 000,00	700	6 929	6 980	0,24
-----------------------------	-------------------------------	-------------	----------------------------------	--------	------------	--------------	-----------	-----	-------	-------	------

LEADER PRICE	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-09-14	zerokuponowe	100 000,00	115	11 379	11 400	0,39
--------------	-------------------------------	-------------	--------------------------------	--------	------------	--------------	------------	-----	--------	--------	------

LEADER PRICE	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-07-24	zerokuponowe	100 000,00	175	17 450	17 452	0,60
--------------	-------------------------------	-------------	--------------------------------	--------	------------	--------------	------------	-----	--------	--------	------

PGF	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2006-08-29	zerokuponowe	100 000,00	60	5 938	5 959	0,21
-----	-------------------------------	-------------	----------------------------------	--------	------------	--------------	------------	----	-------	-------	------

SITECH	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sitech Sp z o. o.	POLSKA	2006-07-06	zerokuponowe	10 000,00	500	4 894	4 996	0,17
--------	-------------------------------	-------------	-------------------	--------	------------	--------------	-----------	-----	-------	-------	------

Bony skarbowe	Bony skarbowe							6 300	60 701	62 014	2,14
---------------	---------------	--	--	--	--	--	--	-------	--------	--------	------

BS030107	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	2 000	19 148	19 560	0,68
----------	-------------------------------	-------------	---------------	--------	------------	--------------	-----------	-------	--------	--------	------

BS060906	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-09-06	zerokuponowe	10 000,00	2 400	23 354	23 814	0,82
----------	-------------------------------	-------------	---------------	--------	------------	--------------	-----------	-------	--------	--------	------

BS081106	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-11-08	zerokuponowe	10 000,00	500	4 791	4 923	0,17
----------	-------------------------------	-------------	---------------	--------	------------	--------------	-----------	-----	-------	-------	------

BS201206	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-12-20	zerokuponowe	10 000,00	1 400	13 408	13 717	0,47
----------	-------------------------------	-------------	---------------	--------	------------	--------------	-----------	-------	--------	--------	------

O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 069 460	1 124 188	1 119 065	38,63
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	-----------	-----------	-----------	-------

Obligacje								1 069 450	1 119 188	1 114 019	38,46
-----------	--	--	--	--	--	--	--	-----------	-----------	-----------	-------

DS1109	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stałe	1 000,00	100	73	105	0,00
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	-------	----------	-----	----	-----	------

OK0808	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	31 000	28 102	27 947	0,96
--------	----------------------------------	-----------------	---------------	--------	------------	--------------	----------	--------	--------	--------	------

WZ0911	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	61 000	60 996	61 661	2,13
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	207 000	213 485	211 840	7,31
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	227 680	241 884	240 007	8,29
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	87 550	80 126	80 248	2,77
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	25 000	23 194	23 770	0,82
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	203 700	211 123	208 760	7,21
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	44 800	43 502	42 560	1,47
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000,00	181 450	183 707	183 782	6,35
ECHO	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 068	0,35
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 091	0,35
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 145	0,35
PGF	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	30	2 996	3 035	0,10
Inne								10	5 000	5 046	0,17
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 046	0,17
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								149 296	146 726	147 668	5,09
Razem inny aktywny rynek								979 180	998 948	992 901	34,29
Razem nienotowane na aktywnym rynku								9 430	159 144	161 158	5,55
Razem								1 137 906	1 304 818	1 301 727	44,93

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	15 848	0,54
Getin Holding	37 724	1,30
Razem	53 572	1,84

BILANS

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. AKTYWA	2 896 452	2 128 444
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 756	613 520
Należności	7 999	313 114
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	300 014	296 272
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 411 525	840 040
– dłużne papiery wartościowe	1 140 569	336 215
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	161 158	65 498
– dłużne papiery wartościowe	161 158	65 498
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	177 317	326 318
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 719 135	1 802 126
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 614 961	1 641 737
Kapitał wpłacony	3 252 325	2 087 572
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-637 364	-445 835
V. DOCHODY ZATRZYMANE	39 531	64 134
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 421	-2 226
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 110	66 360
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	64 643	96 255
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 719 135	1 802 126
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	21 942 936,006	14 361 067,963
Kategoria A	5 235 868,689	4 045 842,679
Kategoria B	14 730 627,800	8 588 778,739
Kategoria C	1 781 531,304	1 612 056,341
Kategoria A1	176 057,444	111 067,693
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 944,187	0,000
Kategoria E	10 906,582	3 322,511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	123,90	125,48
Kategoria B	123,90	125,48
Kategoria C	123,90	125,48
Kategoria A1	125,77	126,68
Kategoria B1	125,77	126,68
Kategoria C1	125,77	126,68
Kategoria E	128,84	128,74

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	51 979	19 558	8 164
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 738	4 355	2 086
Przychody odsetkowe	32 127	14 026	5 368
Dodatnie saldo różnic kursowych	113	1 160	710
Pozostałe	1	17	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	48 332	22 744	9 036
Wynagrodzenie dla towarzystwa	47 923	21 151	8 206
Koszty odsetkowe	33	1	1
Ujemne saldo różnic kursowych	209	1 514	788
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	121	50	25
Pozostałe	46	28	16
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	48 332	22 744	9 036
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 647	-3 186	-872
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-59 862	94 284	27 658
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-28 250	47 118	22 821
– z tytułu różnic kursowych	-195	-687	-833
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 612	47 166	4 837
– z tytułu różnic kursowych	-1 426	-716	642
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-56 215	91 098	26 786
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-1,58	19,06	6,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-1,58	19,06	6,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-1,58	19,06	6,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-0,91	20,26	7,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-0,91	20,26	7,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-0,91	20,26	7,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	0,10	22,32	8,27

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 802 126	398 082
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	3 647	-3 186
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 250	47 118
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 612	47 166
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-56 215	91 098
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem) Z przychodów z lokat netto Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat Z przychodów ze zbycia lokat	0 0 0 0	0 0 0 0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	973 224	1 312 946
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 164 753	1 462 487
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	191 529	149 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	917 009	1 404 044
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 719 135	1 802 126
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 418 051	528 521
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	7 581 868,043	10 620 358,416
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 392 754,338	2 755 422,881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 202 728,328	1 055 608,725
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 190 026,010	1 699 814,156
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 241 698,686	8 593 944,024
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	98 849,625	5 165,285
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 141 849,061	8 588 778,739
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	448 123,985	553 622,777
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	278 649,022	336 247,460
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	169 474,963	217 375,317
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	121 836,486	124 481,954
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 846,735	13 414,261
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	64 989,751	111 067,693
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 638,595	3 379,369
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 054,524	56,858
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 584,071	3 322,511
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	21 942 936,006	14 361 067,963
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 939 033,150	6 546 278,812
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 703 164,461	2 500 436,133
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 235 868,689	4 045 842,679
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 835 642,710	8 593 944,024
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 014,910	5 165,285
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	14 730 627,800	8 588 778,739
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 448 741,912	4 000 617,927
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 667 210,608	2 388 561,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 781 531,304	1 612 056,341
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	246 318,440	124 481,954
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70 260,996	13 414,261
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	176 057,444	111 067,693
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000

Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000

Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 017,964	3 379,369
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 111,382	56,858
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 906,582	3 322,511

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa - -

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	125,48	106,42
Kategorie A1, B1, C1	126,68	106,42
Kategoria E	128,74	106,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	123,90	125,48
Kategorie A1, B1, C1	125,77	126,68
Kategoria E	128,84	128,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-2,54%	17,91%
Kategorie A1, B1, C1 *	-1,45%	19,04%
Kategoria E **	0,16%	20,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	117,01 (14.06.06)	103,49 (20 i 24.01.05)
Kategorie A1, B1, C1	118,72 (14.06.06)	103,49 (20 i 24.01.05)
Kategoria E	121,53 (14.06.06)	103,51 (20.01.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	133,58 (11.05.06)	125,72 (27 i 29.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	135,39 (11.05.06)	126,91 (27 i 29.12.05)
Kategoria E	138,38 (11.05.06)	128,96 (29.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	123,90 (30.06.06)	125,48 (30.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	125,77 (30.06.06)	126,68 (30.12.05)
Kategoria E	128,84 (30.06.06)	128,73 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 21.02.2005, dlatego też do wycenienia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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

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

a) Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwizjętę 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.

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenionego 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:

- wartość aktywów netto Funduszu,
- wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

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

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

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

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

e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone 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 wyznaczną była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualną.

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 aktywu bazowego.

c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	544	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 958	313 043
Należności z tytułu dywidend	3 995	0
Należności z tytułu odsetek	0	54
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	18	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	484	0
Pozostałe należności	0	17
NALEŻNOŚCI RAZEM	7 999	313 114

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	164 166	19 047
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 228	302 635
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	823	541
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	375	154
Zobowiązania wobec TFI	8 693	3 930
Rezerwa na wydatki	0	9
Pozostałe zobowiązania	32	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	177 317	326 318

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF	USD
BH w Warszawie S.A.	rachunki lokat	13 861	3	255	1 635	2

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 33 448 tys. złotych.

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 178 954 tys. złotych co stanowiło 40,70% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 140 569 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 35,87% 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 101 729 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 38 385 tys. złotych.

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 601 741 tys. złotych co stanowiło 55,30% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	1 202 583	75,08%
Papiery komercyjne	99 144	6,19%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	300 014	18,73%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 130 027 tys. złotych co stanowiło 4,49% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF	USD
Akcje	37,48%	56,37%	6,15%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz był stroną dwóch transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz:

- Transakcja zawarta dnia 29 czerwca 2006 r. na kwotę 150 000 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe DS1110 o wartości nominalnej 142 902 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 150 061 tys. zł.
- Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 149 999 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe PS0608 o wartości nominalnej 147 867 tys. zł. Transakcja zamykająca,

w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 4 lipca 2006 r. w wartości 150 016 tys. zł.
 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
 Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
 Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
 Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255	2	3	1 635	13 861
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 019	7 878	0	72 217	2 283
Należności	18	0	0	0	7 981

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0	2 719

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-195	-5 209

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	- 28 250	47 118	22 821
- dłużne papiery wartościowe	- 1 592	3 596	1 469
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	- 28 250	47 118	22 821

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	- 31 612	47 166	4 837
- dłużne papiery wartościowe	- 20 913	1 958	7 179
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	- 31 612	47 166	4 837

3. Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
 Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu
 Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	1 802 126
2004	398 082
2003	198 007

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

Rok	WANJU		
	Kategorii A B C *	Kategorii A1 B1 C1 *	Kategorii E *
2005	125,48	126,68	128,74
2004	106,42	106,42 **	106,42 **
2003	93,02	-	-

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
 Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
 Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
 Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
 W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 5. Kontynuacja działalności Funduszu
 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
 6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

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

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

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

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 r.
- c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 2.719.135 tys. zł;
- d) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujący stratę netto w kwocie 56.215 tys. zł;
- e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 917.009 tys. zł;
- f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

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

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

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA

Artur Binkiewicz
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów
Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134

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