

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - 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 Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2007 r.

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) wyniosła 4,12%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 5,9 mld 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 umożliwiało 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 50,46 proc. Największe inwestycje stanowiły: PKO BP (5,32%), PEKAO (4,45%) oraz PKN ORLEN (3,99%). Część dłużna Funduszu stanowiła 45,51 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, 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio”).

PKO/CREDIT SUISSE 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 SUISSE Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE 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 obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFj 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie 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:
 - 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 zaoferowanie 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 lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, 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 i 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 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 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/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. 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 Zrównoważony - fio obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 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 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, B, C, C1 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 | 2 535 722 | 3 044 280 | 50,46 | 1 576 732 | 1 963 689 | 49,59 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | 11 585 | 13 651 | 0,23 | 6 558 | 8 045 | 0,21 |
| Prawa poboru | 0 | 588 | 0,01 | 0 | 14 533 | 0,37 |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 741 029 | 2 747 724 | 45,51 | 1 575 791 | 1 609 362 | 40,61 |
| 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 | 5 288 336 | 5 806 243 | 96,21 | 3 159 081 | 3 595 629 | 90,78 |

2) TABELE UZUPELNIĄCE

| 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 (%) |
|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|--|---|------------------------------|
| ABPL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 597 656 | POLSKA | 10 265 | 15 957 | 0,26 |
| ACE | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 842 008 | LUKSEMBURG | 15 082 | 9 936 | 0,16 |
| AGORA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 433 888 | POLSKA | 18 421 | 24 081 | 0,40 |
| AMBRA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 276 643 | POLSKA | 3 348 | 2 808 | 0,05 |
| AMREST | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 76 813 | HOLANDIA | 2 999 | 10 293 | 0,17 |
| APATOR | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 967 575 | POLSKA | 16 774 | 23 222 | 0,38 |
| ASSECOSLO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 286 | REPUB. SŁOWACKA | 1 915 | 2 766 | 0,05 |
| ASSECOPOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 540 320 | POLSKA | 27 827 | 39 714 | 0,66 |
| ATM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 15 150 | POLSKA | 970 | 971 | 0,02 |
| ATMGRUPA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 35 674 | POLSKA | 2 490 | 8 918 | 0,15 |
| BANKBPH | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 53 526 | POLSKA | 34 309 | 5 567 | 0,09 |
| BARLINEK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 346 587 | POLSKA | 3 058 | 4 402 | 0,07 |
| BOMI | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 160 792 | POLSKA | 4 041 | 4 502 | 0,07 |
| BORYSZEW | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 114 652 | POLSKA | 25 627 | 13 287 | 0,22 |
| BRE | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 96 762 | POLSKA | 14 998 | 48 865 | 0,81 |
| BUDIMEX | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 59 110 | POLSKA | 5 163 | 5 438 | 0,09 |
| BZWBK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 363 342 | POLSKA | 71 669 | 91 199 | 1,51 |
| CCC | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 446 863 | POLSKA | 18 706 | 20 109 | 0,33 |
| CCIINT | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 547 419 | HOLANDIA | 11 057 | 19 160 | 0,32 |
| CEDC | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 32 400 | STANY ZJEDNOCZ. | 2 754 | 4 582 | 0,08 |
| CERSANIT | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 785 379 | POLSKA | 21 097 | 26 310 | 0,44 |
| CETV | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 20 000 | BERMUDY | 4 618 | 5 648 | 0,09 |
| CIECH | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 282 414 | POLSKA | 17 656 | 34 172 | 0,57 |
| CITYINTER | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 296 015 | POLSKA | 2 664 | 2 664 | 0,04 |
| COMARCH | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 125 | POLSKA | 364 | 1 115 | 0,02 |
| DEBICA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 118 077 | POLSKA | 10 517 | 12 422 | 0,21 |
| DECORA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 336 692 | POLSKA | 13 159 | 11 448 | 0,19 |
| DOMDEV | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 97 514 | POLSKA | 10 452 | 9 654 | 0,16 |
| DUDA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 365 224 | POLSKA | 15 535 | 17 739 | 0,29 |
| ECHO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 827 720 | POLSKA | 19 955 | 30 507 | 0,51 |
| ELBUDOWA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 42 800 | POLSKA | 2 025 | 8 560 | 0,14 |
| ELEKTROTI | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 65 100 | POLSKA | 1 172 | 1 302 | 0,02 |
| EMPERIA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 71 012 | POLSKA | 7 529 | 11 575 | 0,19 |
| ERBUD | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 49 500 | POLSKA | 2 475 | 4 485 | 0,07 |
| ERSTE BANK | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 678 456 | AUSTRIA | 126 250 | 117 866 | 1,95 |
| ESSYSTEM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 115 000 | POLSKA | 667 | 897 | 0,01 |
| EUROCASH | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 621 000 | POLSKA | 4 506 | 7 452 | 0,12 |
| FAMUR | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 957 650 | POLSKA | 2 954 | 4 195 | 0,07 |
| FARMACOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 510 155 | POLSKA | 18 092 | 21 529 | 0,36 |
| GANT | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 65 695 | POLSKA | 5 913 | 4 067 | 0,07 |
| GETIN | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 310 720 | POLSKA | 40 465 | 63 368 | 1,05 |
| GRAAL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 90 277 | POLSKA | 2 028 | 3 185 | 0,05 |
| GRAJEWO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 442 009 | POLSKA | 12 385 | 23 426 | 0,39 |
| GTC | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 162 357 | POLSKA | 21 776 | 51 725 | 0,86 |

| | | | | | | | |
|-----------------|--------------------------|-------------------------|-----------|------------|---------|---------|------|
| HANDLOWY | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 755 538 | POLSKA | 64 856 | 75 478 | 1,25 |
| IDMSA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 008 626 | POLSKA | 21 353 | 29 045 | 0,48 |
| IMMOEAST | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 1 440 811 | AUSTRIA | 37 225 | 38 036 | 0,63 |
| IMPEXMET | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 805 475 | POLSKA | 38 966 | 35 010 | 0,58 |
| INDYKPOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 15 000 | POLSKA | 809 | 1 718 | 0,03 |
| INGBSK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 53 518 | POLSKA | 34 963 | 38 801 | 0,64 |
| INTERCARS | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 21 328 | POLSKA | 448 | 2 640 | 0,04 |
| INTERIA.PL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 117 500 | POLSKA | 3 324 | 7 749 | 0,13 |
| IVMX | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 50 000 | POLSKA | 1 250 | 1 661 | 0,03 |
| JCAUTO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 180 114 | POLSKA | 5 941 | 5 223 | 0,09 |
| JUTRZENKA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 85 670 | POLSKA | 8 995 | 11 994 | 0,20 |
| JWCONSTR | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 392 300 | POLSKA | 27 853 | 16 653 | 0,28 |
| KETY | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 160 692 | POLSKA | 24 881 | 25 711 | 0,43 |
| KGHM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 550 781 | POLSKA | 135 685 | 164 073 | 2,72 |
| KOELNER | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 268 755 | POLSKA | 3 799 | 8 869 | 0,15 |
| KOGENERA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 55 000 | POLSKA | 2 418 | 3 300 | 0,05 |
| KOLASTYNA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 123 040 | POLSKA | 4 580 | 3 201 | 0,05 |
| KOPEX | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 125 000 | POLSKA | 6 259 | 6 075 | 0,10 |
| KREDYTB | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 629 978 | POLSKA | 8 314 | 14 804 | 0,25 |
| KROSNO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 220 264 | POLSKA | 1 983 | 800 | 0,01 |
| KRUK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 517 942 | POLSKA | 3 547 | 14 502 | 0,24 |
| LENA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 100 000 | POLSKA | 710 | 510 | 0,01 |
| LENTEX | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 160 906 | POLSKA | 11 916 | 5 908 | 0,09 |
| LOTOS | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 692 897 | POLSKA | 33 266 | 30 834 | 0,51 |
| MAGELLAN | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 473 | POLSKA | 308 | 314 | 0,01 |
| MAKARONPL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 60 000 | POLSKA | 540 | 300 | 0,00 |
| MERCOR | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 283 930 | POLSKA | 13 252 | 13 742 | 0,23 |
| MILLENNIUM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 092 349 | POLSKA | 39 977 | 70 854 | 1,17 |
| MISPOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 320 292 | POLSKA | 4 356 | 4 945 | 0,08 |
| MMPPL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 341 290 | POLSKA | 4 397 | 3 549 | 0,06 |
| MINI | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 950 000 | POLSKA | 5 325 | 3 981 | 0,07 |
| MOL | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 94 505 | WĘGRY | 30 107 | 32 844 | 0,54 |
| MOSTALZAB | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 437 664 | POLSKA | 6 409 | 3 501 | 0,06 |
| NFIEMF | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 197 275 | POLSKA | 15 743 | 22 748 | 0,38 |
| NOBLEBANK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 35 370 | POLSKA | 371 | 442 | 0,01 |
| NOWAGALA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 408 787 | POLSKA | 2 124 | 2 248 | 0,04 |
| OPOCZNO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 73 167 | POLSKA | 3 861 | 3 512 | 0,06 |
| ORCO | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 5 000 | LUKSEMBURG | 2 181 | 1 456 | 0,02 |
| OTP | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 1 181 437 | WĘGRY | 145 684 | 147 340 | 2,44 |
| PAGED | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 95 000 | POLSKA | 1 491 | 2 850 | 0,05 |
| PAMAPOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 104 454 | POLSKA | 2 260 | 2 444 | 0,04 |
| PBG | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 66 395 | POLSKA | 9 060 | 20 390 | 0,34 |
| PEKAO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 183 435 | POLSKA | 195 176 | 268 640 | 4,45 |
| PEP | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 291 160 | POLSKA | 2 601 | 10 773 | 0,18 |
| PGF | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 40 398 | POLSKA | 1 709 | 3 599 | 0,06 |
| PKNORLEN | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 644 834 | POLSKA | 226 829 | 241 067 | 3,99 |
| PKOBP | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 098 209 | POLSKA | 247 146 | 320 766 | 5,32 |
| POLAQUA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 205 223 | POLSKA | 17 031 | 16 007 | 0,27 |
| POLIMEXMS | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 083 825 | POLSKA | 4 318 | 26 398 | 0,44 |
| POLNORD | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 46 500 | POLSKA | 7 896 | 6 598 | 0,11 |
| PRATERM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 197 608 | POLSKA | 4 703 | 9 900 | 0,16 |
| PROCHEM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 44 000 | POLSKA | 1 075 | 2 112 | 0,03 |
| PROKOM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 207 817 | POLSKA | 29 821 | 27 577 | 0,46 |
| QUMAKSEK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 240 000 | POLSKA | 2 017 | 3 367 | 0,06 |
| RADPOL | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 30 000 | POLSKA | 204 | 243 | 0,00 |
| RAFAKO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 574 840 | POLSKA | 9 365 | 17 512 | 0,29 |
| RAIFFEISEN BANK | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 122 900 | AUSTRIA | 47 019 | 45 608 | 0,76 |
| ROPCZYCE | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 132 555 | POLSKA | 7 875 | 8 086 | 0,13 |

| | | | | | | | |
|-------------------|--|-----------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| RUCH | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 464 213 | POLSKA | 8 148 | 10 677 | 0,18 |
| SANOK | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 74 843 | POLSKA | 14 010 | 13 846 | 0,23 |
| SECOGROUP | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 177 585 | POLSKA | 6 571 | 8 151 | 0,14 |
| SFINKS | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 8 730 | POLSKA | 201 | 229 | 0,00 |
| SILVANO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 17 458 | ESTONIA | 346 | 293 | 0,00 |
| SNIEZKA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 337 665 | POLSKA | 13 598 | 15 870 | 0,26 |
| STALEXP | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 642 125 | POLSKA | 5 472 | 4 598 | 0,08 |
| STRABAG | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 50 000 | AUSTRIA | 8 098 | 8 726 | 0,14 |
| SWIECIE | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 33 502 | POLSKA | 2 316 | 2 275 | 0,04 |
| SYGNITY | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 190 518 | POLSKA | 20 654 | 6 689 | 0,11 |
| SYNTHOS | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 13 879 060 | POLSKA | 16 585 | 18 043 | 0,30 |
| TELEFONICA O2 | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 100 000 | REPUBLIKA CZESKA | 6 448 | 7 344 | 0,12 |
| TETA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 331 896 | POLSKA | 7 798 | 6 605 | 0,11 |
| TIM | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 159 439 | POLSKA | 2 333 | 3 986 | 0,07 |
| TPSA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 941 821 | POLSKA | 125 826 | 133 750 | 2,22 |
| TVN | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 439 995 | POLSKA | 22 106 | 36 000 | 0,60 |
| ULMA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 33 475 | POLSKA | 8 369 | 10 712 | 0,18 |
| VISTULA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 526 773 | POLSKA | 14 699 | 18 291 | 0,30 |
| WARIMPEX | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 94 049 | AUSTRIA | 4 028 | 2 237 | 0,04 |
| WIENER STADTISCHE | Aktywny rynek regulowany | Wiener Borse AG | 55 000 | AUSTRIA | 9 617 | 10 836 | 0,18 |
| WOLAINFO | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 126 287 | POLSKA | 2 778 | 1 932 | 0,03 |
| ZELMER | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 30 763 | POLSKA | 1 764 | 1 938 | 0,03 |
| NEPENTES | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 122 177 | POLSKA | 2 077 | 2 456 | 0,04 |
| CORMAY | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 64 500 | POLSKA | 581 | 0 | 0,00 |
| | Razem aktywny rynek - rynek regulowany | | 95 474 381 | | 2 533 064 | 3 041 824 | 50,42 |
| | Razem nienotowane na rynku aktywnym | | 186 677 | | 2 658 | 2 456 | 0,04 |
| | Razem | | 95 661 058 | | 2 535 722 | 3 044 280 | 50,46 |

| Prawa do akcji | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg 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 | 58 972 | POLSKA | 1 005 | 1 185 | 0,02 |
| SECOGROUP-PDA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 103 801 | POLSKA | 3 841 | 4 764 | 0,08 |
| WIELTON-PDA | Aktywny rynek regulowany | GPW w Warszawie | 962 700 | POLSKA | 6 739 | 7 702 | 0,13 |
| | Razem | | 1 125 473 | | 11 585 | 13 651 | 0,23 |

| Prawa poboru | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg 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 | 42 800 | POLSKA | 0 | 128 | 0,00 |
| KROSNO-PP | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 220 264 | POLSKA | 0 | 460 | 0,01 |
| | Razem | | 263 064 | | 0 | 588 | 0,01 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|-----------|--|---|------------------------------|
| <u>O terminie wykupu do 1 roku</u> | | | | | | | 100 000,00 | 213 667 | 495 925 | 507 425 | 8,42 |
| Obbligacje | | | | | | | | 207 167 | 431 461 | 442 828 | 7,35 |
| BIOTON | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BIOTON S.A. | POLSKA | 2008-07-09 | zerokuponowe | 100 000 | 65 | 6 157 | 6 302 | 0,10 |
| CARLSBERG | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | CARLSBERG OKOCIM S.A. | POLSKA | 2008-01-08 | zerokuponowe | 100 000 | 80 | 7 987 | 7 992 | 0,13 |
| EFG HELLAS | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | EFG HELLAS PLC | WIELKA BRYTANIA | 2008-01-08 | zerokuponowe | 500 000 | 40 | 19 744 | 19 979 | 0,33 |
| GETIN BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Getin Bank S.A. | POLSKA | 2008-10-28 | zmienne | 500 000 | 20 | 10 000 | 10 111 | 0,17 |
| JW CONSTRUCTION | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | JW CONSTRUCTION HOLDING S.A. | POLSKA | 2008-06-19 | zerokuponowe | 100 000 | 200 | 18 880 | 19 470 | 0,32 |
| LUKAS BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lukas Bank S.A. | POLSKA | 2008-08-04 | zmienne | 10 000 | 750 | 7 543 | 7 661 | 0,13 |
| NFI EMPIK MEDIA | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | POLSKA | 2008-12-10 | zerokuponowe | 100 000 | 51 | 4 763 | 4 774 | 0,08 |
| OK0408 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-04-12 | zerokuponowe | 1 000 | 51 550 | 46 991 | 50 828 | 0,84 |
| OK0808 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-08-12 | zerokuponowe | 1 000 | 31 000 | 28 102 | 29 946 | 0,50 |
| OK1208 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-12-12 | zerokuponowe | 1 000 | 27 800 | 25 381 | 26 363 | 0,44 |
| POLKOMTEL | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | POLKOMTEL S.A. | POLSKA | 2008-01-17 | zerokuponowe | 10 000 | 3 000 | 29 382 | 29 923 | 0,50 |
| POLKOMTEL | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | POLKOMTEL S.A. | POLSKA | 2008-01-31 | zerokuponowe | 10 000 | 2 000 | 19 852 | 19 908 | 0,33 |
| PRATERM | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PRATERM S.A. | POLSKA | 2008-01-28 | zerokuponowe | 100 000 | 20 | 1 974 | 1 992 | 0,03 |
| PS0608 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-06-24 | stale | 1 000 | 86 450 | 86 424 | 89 082 | 1,48 |
| RH-BRE HIPOTECZNY | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | POLSKA | 2008-01-29 | zerokuponowe | 100 000 | 460 | 45 396 | 45 809 | 0,76 |
| RH-BRE HIPOTECZNY | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | POLSKA | 2008-01-04 | zerokuponowe | 100 000 | 200 | 19 909 | 19 988 | 0,33 |
| RH-BRE HIPOTECZNY | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | POLSKA | 2008-01-10 | zerokuponowe | 100 000 | 200 | 19 910 | 19 969 | 0,33 |
| ZYWIEC | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | GRUPA ŻYWIEC S.A. | POLSKA | 2008-01-17 | zerokuponowe | 10 000 | 3 063 | 30 448 | 30 554 | 0,51 |
| ZYWIEC | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | GRUPA ŻYWIEC S.A. | POLSKA | 2008-01-10 | zerokuponowe | 10 000 | 218 | 2 172 | 2 177 | 0,04 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | 6 500 | 64 464 | 64 597 | 1,07 |
| BS190308 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-03-19 | zerokuponowe | 10 000 | 1 500 | 14 783 | 14 815 | 0,25 |
| BS300108 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Skarb Państwa | POLSKA | 2008-01-30 | zerokuponowe | 10 000 | 5 000 | 49 681 | 49 782 | 0,82 |
| Inne | | | | | | | | 406 | 43 666 | 43 748 | 0,72 |
| AIG BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | AIG BANK S.A. | POLSKA | 2008-05-07 | zerokuponowe | 100 000 | 200 | 19 585 | 19 598 | 0,32 |
| AIG BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | AIG BANK S.A. | POLSKA | 2008-06-10 | zerokuponowe | 100 000 | 196 | 19 081 | 19 094 | 0,32 |
| GETIN BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Getin Bank S.A. | POLSKA | 2008-10-28 | zmienne | 500 000 | 10 | 5 000 | 5 066 | 0,08 |
| <u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u> | | | | | | | | 1 952 818 | 2 201 438 | 2 196 551 | 36,37 |
| Obbligacje | | | | | | | | 1 952 756 | 2 158 438 | 2 152 951 | 35,85 |
| DOM DEVELOPMENT | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | DOM DEVELOPMENT S.A. | POLSKA | 2012-11-28 | zmienne | 10 000 | 2 000 | 20 000 | 20 128 | 0,33 |
| DS0509 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2009-05-24 | stale | 1 000 | 200 300 | 206 970 | 207 096 | 3,43 |
| DS1013 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2013-10-24 | stale | 1 000 | 152 800 | 151 655 | 146 793 | 2,43 |
| DS1015 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2015-10-24 | stale | 1 000 | 52 407 | 53 932 | 53 828 | 0,89 |
| DS1017 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2017-10-25 | stale | 1 000 | 14 700 | 14 141 | 14 139 | 0,23 |
| DS1109 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2009-11-24 | stale | 1 000 | 100 | 73 | 100 | 0,00 |
| DS1110 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2010-11-24 | stale | 1 000 | 262 680 | 272 767 | 263 486 | 4,37 |
| ECHO | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | POLSKA | 2011-05-25 | zmienne | 100 000 | 180 | 18 297 | 18 398 | 0,30 |
| ECHO | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | POLSKA | 2013-05-25 | zmienne | 100 000 | 100 | 10 000 | 10 078 | 0,17 |
| ECHO | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | POLSKA | 2014-06-30 | zmienne | 100 000 | 220 | 22 000 | 22 020 | 0,36 |
| GENERAL ELECTRIC | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP. | STANY ZJEDNOCZ. | 2017-05-10 | stale | 200 000 | 100 | 20 055 | 19 664 | 0,33 |
| GENERAL ELECTRIC CAPITAL | Aktywny rynek regulowany | Swiss Exchange | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP. | STANY ZJEDNOCZ. | 2010-03-09 | stale | 10 000 | 2 000 | 20 100 | 20 287 | 0,34 |
| GETIN BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Getin Bank S.A. | POLSKA | 2009-03-24 | zmienne | 500 000 | 20 | 10 000 | 10 173 | 0,17 |
| GETIN BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Getin Bank S.A. | POLSKA | 2009-09-08 | zmienne | 500 000 | 18 | 9 000 | 9 195 | 0,15 |
| GTC | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | GLOBE TRADE CENTRE S.A. | POLSKA | 2014-04-28 | zmienne | 100 000 | 390 | 39 000 | 39 463 | 0,65 |
| HUNGARY GOVERNMENT | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | Skarb Państwa Węgry | WĘGRY | 2010-08-24 | stale | 142 | 100 000 | 14 413 | 14 222 | 0,24 |
| MERRILL LYNCH | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | MERRILL LYNCH | STANY ZJEDNOCZ. | 2014-02-26 | zmienne | 1 000 000 | 20 | 20 000 | 19 833 | 0,33 |
| MORGAN STANLEY | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | MORGAN STANLEY | STANY ZJEDNOCZ. | 2012-10-16 | zmienne | 1 000 | 40 000 | 40 000 | 40 130 | 0,66 |
| PBG | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG S.A. | POLSKA | 2010-11-15 | zmienne | 100 000 | 200 | 20 000 | 20 080 | 0,33 |
| PGF | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Poliska Grupa Farmaceutyczna S.A. | POLSKA | 2012-11-28 | zmienne | 100 000 | 190 | 19 000 | 19 128 | 0,32 |
| PKN ORLEN | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PKN Orlen S.A. | POLSKA | 2012-02-27 | zmienne | 100 000 | 446 | 44 600 | 45 469 | 0,75 |
| POLIMEX MOSTOSTAL | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | POLIMEX MOSTOSTAL S.A. | POLSKA | 2012-07-25 | zmienne | 100 000 | 61 | 6 100 | 6 259 | 0,10 |
| POLIMEX MOSTOSTAL | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | POLIMEX MOSTOSTAL S.A. | POLSKA | 2013-01-25 | zmienne | 100 000 | 65 | 6 500 | 6 586 | 0,11 |
| PS0310 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2010-03-24 | stale | 1 000 | 175 050 | 179 790 | 181 317 | 3,00 |
| PS0412 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2012-04-25 | stale | 1 000 | 197 676 | 194 322 | 194 068 | 3,22 |
| PS0413 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2013-04-25 | stale | 1 000 | 180 586 | 180 328 | 180 525 | 2,99 |

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------|--------|------------|---------|-----------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| PS0511 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2011-05-24 | stale | 1 000 | 223 000 | 216 004 | 216 256 | 3,58 |
| WS0922 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2022-09-23 | stale | 1 000 | 34 647 | 34 829 | 34 909 | 0,58 |
| WZ0118 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2018-01-25 | zmienne | 1 000 | 237 350 | 238 412 | 242 714 | 4,02 |
| WZ0911 | Inny aktywny rynek | MTS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2011-09-24 | zmienne | 1 000 | 75 450 | 76 150 | 76 607 | 1,27 |
| Inne | | | | | | | | 62 | 43 000 | 43 600 | 0,72 |
| LUKAS BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lukas Bank S.A. | POLSKA | 2010-09-28 | zmienne | 1 000 000 | 24 | 24 000 | 24 352 | 0,40 |
| NOBLE BANK | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Noble Bank S.A. | POLSKA | 2010-07-16 | zmienne | 500 000 | 38 | 19 000 | 19 248 | 0,32 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | 142 120 | 114 568 | 114 136 | 1,90 |
| Razem inny aktywny rynek | | | | | | | | 2 003 546 | 2 006 271 | 2 008 067 | 33,27 |
| Razem nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 21 225 | 620 190 | 625 531 | 10,34 |
| Razem | | | | | | | | 2 166 891 | 2 741 029 | 2 747 724 | 45,51 |

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 | 42 480 | 0,71 |
| BRE | 134 631 | 2,23 |
| Getin Holding | 117 593 | 1,95 |
| Prokom Software | 27 577 | 0,46 |
| Unicredit Group | 274 207 | 4,54 |
| Razem | 596 488 | 9,89 |

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 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I. AKTYWA | 6 035 057 | 3 960 306 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 34 025 | 59 031 |
| Należności | 52 982 | 38 605 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 141 807 | 267 041 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 5 177 668 | 3 460 125 |
| - dłużne papiery wartościowe | 2 122 193 | 1 488 391 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 628 575 | 135 504 |
| - dłużne papiery wartościowe | 625 531 | 120 971 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 102 304 | 202 491 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 5 932 753 | 3 757 815 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 5 361 650 | 3 332 232 |
| Kapitał wpłacony | 6 801 603 | 4 176 198 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 439 953 | -843 966 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 86 216 | 16 912 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 741 | -4 601 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 88 957 | 21 513 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 484 887 | 408 671 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 5 932 753 | 3 757 815 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 41 370 667,475 | 27 281 687,009 |
| Kategoria A | 10 660 602,565 | 5 935 881,866 |
| Kategoria B | 13 811 180,383 | 14 562 548,752 |
| Kategoria C | 16 794 982,691 | 6 625 711,122 |
| Kategoria A1 | 72 476,589 | 136 661,686 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 15 240,396 | 7 944,187 |
| Kategoria E | 16 184,851 | 12 939,396 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)* | | |
| Kategoria A | 143,39 | 137,72 |
| Kategoria B | 143,39 | 137,72 |
| Kategoria C | 143,39 | 137,72 |
| Kategoria A1 | 147,98 | 140,57 |
| Kategoria B1 | 147,98 | 140,57 |
| Kategoria C1 | 147,98 | 140,57 |
| Kategoria E | 155,28 | 145,15 |

* 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 |
|--|------------------|------------------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 232 611 | 108 329 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 99 092 | 38 231 |
| Przychody odsetkowe | 132 706 | 69 620 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 768 | 450 |
| Pozostałe | 45 | 28 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 230 751 | 110 704 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 226 786 | 110 108 |
| Koszty odsetkowe | 450 | 59 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 2 571 | 218 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 456 | 249 |
| Pozostałe | 488 | 70 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 230 751 | 110 704 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 1 860 | -2 375 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 143 660 | 267 569 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 67 444 | -44 847 |
| - z tytułu różnic kursowych | -2 825 | -3 341 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 76 216 | 312 416 |
| - z tytułu różnic kursowych | -18 640 | 1 322 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | 145 520 | 265 194 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych) | 3,52 | 12,24 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych) | 3,52 | 12,24 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych) | 3,52 | 12,24 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) | 3,63 | 13,89 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych) | 3,63 | 13,89 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych) | 3,81 | 16,41 |

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 |
|---|------------------|------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO: | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 3 757 815 | 1 802 126 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 145 520 | 265 194 |
| Przychody z lokat netto | 1 860 | -2 375 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 67 444 | -44 847 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 76 216 | 312 416 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 145 520 | 265 194 |
| 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: | 2 029 418 | 1 690 495 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 2 625 405 | 2 088 626 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 595 987 | 398 131 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 2 174 938 | 1 955 689 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 5 932 753 | 3 757 815 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 5 672 932 | 2 751 036 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA: | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 14 088 980,466 | 12 920 619,046 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 18 288 255,848 | 16 074 705,887 |
| Kategoria A | 6 967 485,230 | 4 110 787,043 |
| Kategoria B | 7 997,706 | 6 243 757,428 |
| Kategoria C | 11 229 663,387 | 5 537 019,774 |
| Kategoria A1 | 67 707,985 | 162 952,652 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 7 506,679 | 7 944,187 |
| Kategoria E | 7 894,861 | 12 244,803 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 4 199 275,382 | 3 154 086,841 |
| Kategoria A | 2 242 764,531 | 2 220 747,856 |
| Kategoria B | 759 366,075 | 269 987,415 |
| Kategoria C | 1 060 391,818 | 523 364,993 |
| Kategoria A1 | 131 893,082 | 137 358,659 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 210,470 | 0,000 |
| Kategoria E | 4 649,406 | 2 627,918 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 14 088 980,466 | 12 920 619,046 |
| Kategoria A | 4 724 720,699 | 1 890 039,187 |
| Kategoria B | -751 368,369 | 5 973 770,013 |
| Kategoria C | 10 169 271,569 | 5 013 654,781 |
| Kategoria A1 | -64 185,097 | 25 593,993 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 7 296,209 | 7 944,187 |
| Kategoria E | 3 245,455 | 9 616,885 |

| | 01.01-31.12.2007 | 01.01-31.12.2006 |
|--|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 41 370 667,475 | 27 281 687,009 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 53 631 663,821 | 35 343 407,973 |
| Kategoria A | 17 624 551,085 | 10 657 065,855 |
| Kategoria B | 14 845 699,158 | 14 837 701,452 |
| Kategoria C | 20 767 301,088 | 9 537 637,701 |
| Kategoria A1 | 355 142,591 | 287 434,606 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 15 450,866 | 7 944,187 |
| Kategoria E | 23 519,033 | 15 624,172 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 12 260 996,346 | 8 061 720,964 |
| Kategoria A | 6 963 948,520 | 4 721 183,989 |
| Kategoria B | 1 034 518,775 | 275 152,700 |
| Kategoria C | 3 972 318,397 | 2 911 926,579 |
| Kategoria A1 | 282 666,002 | 150 772,920 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 210,470 | 0,000 |
| Kategoria E | 7 334,182 | 2 684,776 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 41 370 667,475 | 27 281 687,009 |
| Kategoria A | 10 660 602,565 | 5 935 881,866 |
| Kategoria B | 13 811 180,383 | 14 562 548,752 |
| Kategoria C | 16 794 982,691 | 6 625 711,122 |
| Kategoria A1 | 72 476,589 | 136 661,686 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 15 240,396 | 7 944,187 |
| Kategoria E | 16 184,851 | 12 939,396 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | - |

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

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 137,72 | 126,48 |
| Kategorie A1, B1, C1 | 140,57 | 126,68 |
| Kategoria E | 145,15 | 128,74 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 143,39 | 137,72 |
| Kategorie A1, B1, C1 | 147,98 | 140,57 |
| Kategoria E | 155,28 | 145,15 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| Kategorie A, B, C | 4,12% | 9,75% |
| Kategorie A1, B1, C1 | 5,27% | 10,96% |
| Kategoria E | 6,98% | 12,75% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 135,84 (05.03.07) | 117,01 (14.06.06) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 138,92 (05.03.07) | 118,72 (14.06.06) |
| Kategoria E | 143,71 (08.01.07) | 121,53 (14.06.06) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 159,62 (09.07.07) | 140,18 (07.12.06) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 163,86 (09.07.07) | 143,00 (13.12.06) |
| Kategoria E | 170,62 (09.07.07) | 147,55 (13.12.06) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 144,06 (28.12.07) | 137,74 (29.12.06) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 148,65 (28.12.07) | 140,58 (29.12.06) |
| Kategoria E | 155,97 (28.12.07) | 145,16 (29.12.06) |

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% |

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.

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 zero.
- 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 zero. 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 godzinowej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową 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.
- 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) 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

| Struktura pozycji bilansu „Należności” | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat | 46 781 | 90 |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 5 970 | 37 195 |
| Należności z tytułu dywidend | 0 | 55 |
| Należności z tytułu odsetek | 0 | 15 |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend | 196 | 0 |
| Należności z tytułu subskrypcji na akcje | 0 | 1 250 |
| Pozostałe należności | 35 | 0 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 52 982 | 38 605 |

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat | 48 197 | 149 338 |
| Zobowiązania – transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 19 816 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 9 299 | 37 842 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 563 | 1 799 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych | 921 | 754 |
| Zobowiązania wobec TFI | 20 404 | 12 711 |
| Rezerwa na wydatki | 7 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania | 97 | 47 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 102 304 | 202 491 |

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.):

| NAZWA BANKU | Waluta | Wartość w danej walucie | Wartość w PLN |
|---------------------|--------|-------------------------|---------------|
| BH w Warszawie S.A. | PLN | 30 104 | 30 104 |
| | CZK | 12 366 | 1 667 |
| | EUR | 311 | 1 113 |
| | HUF | 71 639 | 1 016 |
| | USD | 51 | 125 |

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 | 39 947 | 39 947 |
| | CZK | 152 | 21 |
| | EUR | 10 | 38 |
| | HUF | 1 252 669 | 19 023 |
| | USD | 1 | 2 |

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 | 64 395 | 64 395 |
| CZK | 23 252 | 3 134 |
| EUR | 1 698 | 6 081 |
| HUF | 249 185 | 3 535 |
| USD | 233 | 566 |

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 | 20 382 | 20 382 |
| CZK | 1 408 | 196 |
| EUR | 35 | 133 |
| HUF | 41 485 | 630 |
| USD | 1 | 2 |

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 415 598 tys. złotych co stanowiło 40,03% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 2 122 193 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 28,88% 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 379 284 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 293 405 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 535 958 tys. złotych co stanowiło 38,77% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 488 391 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 35,95% 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 64 001 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 47 567 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. i 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 2 889 531 tys. złotych co stanowiło 47,88% 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>Składnik lokat</i> | <i>Wartość bilansowa Udział procentowy w tys. złotych</i> | |
|---|--|--------|
| Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym: | 2 086 876 | 72,22% |
| - Polska | 2 072 654 | 71,73% |
| - Węgry | 14 222 | 0,49% |
| Papiery komercyjne | 660 848 | 22,87% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 141 807 | 4,91% |

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 876 403 tys. złotych co stanowiło 47,38% aktywów Funduszu.

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

| <i>Składnik lokat</i> | <i>Wartość bilansowa Udział procentowy w tys. złotych</i> | |
|---|--|--------|
| Obligacje i bony Skarbu Państwa | 1 508 384 | 80,39% |
| Papiery komercyjne | 100 978 | 5,38% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 267 041 | 14,23% |

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 lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 457 677 tys. złotych co stanowiło 7,58% 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:

| <i>Składnik lokat</i> | <i>EUR</i> | <i>HUF</i> | <i>USD</i> | <i>CZK</i> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Akcje | 51,13% | 41,26% | 2,34% | 2,01% |
| Dłużne papiery wartościowe | 0,00% | 3,26% | 0,00% | 0,00% |

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 17 480 tys. złotych co stanowiło 17,09% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 235 874 tys. złotych co stanowiło 5,96% 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:

| <i>Składnik lokat</i> | <i>EUR</i> | <i>HUF</i> | <i>USD</i> | <i>CZK</i> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Akcje | 44,33% | 27,73% | 4,72% | 23,22% |

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | 141.807 | 267.041 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym: | | |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | 19.816 | - |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym 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 | 1 113 | 125 | 1 667 | 1 016 | 30 104 | 34 025 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | |
| w tym: | 223 309 | 10 230 | 8 800 | 194 406 | 4 740 923 | 5 177 668 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 14 222 | 2 107 971 | 2 122 193 |
| Należności | 16 977 | 0 | 34 | 0 | 35 971 | 52 982 |
| Zobowiązania | 6 612 | 0 | 0 | 10 868 | 84 824 | 102 304 |

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 | 38 | 2 | 21 | 19 023 | 39 947 | 59 031 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 96 107 | 10 233 | 50 324 | 60 119 | 3 243 342 | 3 460 125 |
| Należności | 0 | 0 | 0 | 7 | 38 598 | 38 605 |

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>01.01-31.12.2007</i> | | <i>01.01-31.12.2006</i> | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Składnik lokat</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> |
| Akcje | 478 | -1 744 | 50 | 1 766 |
| Dłużne papiery wart. | 207 | 0 | 0 | 0 |

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

| | <i>01.01-31.12.2007</i> | | <i>01.01-31.12.2006</i> | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Składnik lokat</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> |
| Akcje | -3 510 | -16 688 | -3 391 | -444 |
| Dłużne papiery wart. | 0 | -208 | 0 | 0 |

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| <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: | 67 445 | -44 847 |
| - dłużne papiery wartościowe | -23 310 | -1 403 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -1 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | -1 | 0 |
| RAZEM | 67 444 | -44 847 |

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

| <i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i> | <i>01.01-31.12.2007</i> | <i>01.01-31.12.2006</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 89 782 | 297 883 |
| - dłużne papiery wartościowe | -32 016 | -896 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -13 566 | 14 533 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| RAZEM | 76 216 | 312 416 |

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 624 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2006 roku wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 942 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> |
|-------------|--|
| 2007 | 5 932 753 |
| 2006 | 3 757 815 |
| 2005 | 1 802 126 |

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> |
| 2007 | 143,39 | 147,98 | 155,28 |
| 2006 | 137,72 | 140,57 | 145,15 |
| 2005 | 125,48 | 126,68 | 128,74 |

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. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

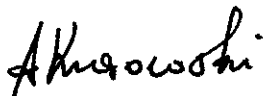
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

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

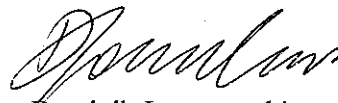
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 5.806.243 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 5.932.753 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 145.520 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.174.938 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 Zrównoważony – 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 utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego („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 23.

Fundusz posiada numer NIP: 521-30-28-864 nadany w dniu 1 września 1999 roku oraz symbol REGON: 016005723 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 41.370.667,475 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. Credit Suisse Asset Management Holding | 135.000 | 270.000 | 13.500 | 75% |
| 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 Zrównoważony – 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 5.806.243 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 5.932.753 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 145.520 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.174.938 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 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 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 innego biegłego rewidenta.

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Aktywa netto (tys. zł) | 5.932.753 | 3.757.815 | 1.802.126 |
| Lokaty (tys. zł) | 5.806.243 | 3.595.629 | 905.538 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | 145.520 | 265.194 | 91.098 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A, B, C (zł) | 143,39 | 137,72 | 125,48 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A1, B1, C1 (zł) | 147,98 | 140,57 | 126,68 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii E (zł) | 155,28 | 145,15 | 128,74 |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)* | | | |
| $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$ | 4,1% | 9,8% | 17,9% |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)* | | | |
| $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$ | 5,3% | 11,0% | 19,0% |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)* | | | |
| $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$ | 7,0% | 12,7% | 21,0% |



| | | | |
|--|------|------|-------|
| Wskaźnik efektywności (%)* | | | |
| <u>wynik z operacji x 100</u> | 2,6% | 9,6% | 17,2% |
| średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | | |
| Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)** | | | |
| <u>koszty Funduszu netto x 100</u> | 4,1% | 4,0% | 4,3% |
| średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | | |
| 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

WANj - 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 lokat na koniec 2007 roku wyniosła 5.932.753 tysięcy złotych, w porównaniu do 3.757.815 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 1.802.126 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- Wartość aktywów netto na koniec 2007 roku wyniosła 5.806.243 tysięcy złotych, w porównaniu do 3.595.629 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 905.538 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- Wynik z operacji za rok 2007 wyniósł 145.520 tysięcy złotych, w porównaniu do 265.194 tysięcy złotych za rok 2006 i 91.098 tysięcy złotych za rok 2005;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C za rok 2007 wyniosła 4,1%, w porównaniu z 9,8% za rok 2006 i 17,9% za rok 2005;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za rok 2007 wyniosła 5,3%, w porównaniu z 11,0% za rok 2006 i 19,0% za rok 2005;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za rok 2007 wyniosła 7,0%, w porównaniu z 12,7% za rok 2006 i 21,0% za rok 2005;



- Wskaźnik efektywności za rok 2007 wyniósł 2,6%, w porównaniu z 9,6% za rok 2006 i 17,2% za rok 2005;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w roku 2007 wyniósł 4,1%, w porównaniu z 4,0% za rok 2006 i 4,3% 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

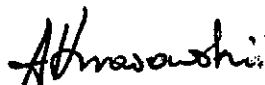
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

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-

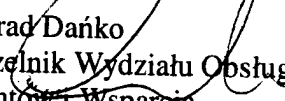
citi handlowy


Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 5 932 753 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 145 520 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