

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PARASOLOWY - SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

**za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku
do dnia 30 czerwca 2007 roku**

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE PARASOŁOWY - SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy- specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**
- II. Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**
 1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
 2. Połączone zestawienie lokat
 3. Połączony bilans
 4. Połączony rachunek wyniku z operacji
 5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych
 7. Raport z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta
- III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus za okres obrotowy od dnia 29 maja do dnia 30 czerwca 2007 roku**
 1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Rachunek przepływów pieniężnych
 7. Noty objaśniające
 8. Informacja dodatkowa
 9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

IV. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus za okres obrotowy od dnia 29 maja do dnia 30 czerwca 2007 roku

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

V. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus za okres obrotowy od dnia 29 maja do dnia 30 czerwca 2007 roku.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VI. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus z za okres obrotowy od dnia 29 maja do dnia 30 czerwca 2007 roku.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VII. Oświadczenie Banku Depozytariusza

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 29 maja - 30 czerwca 2007 r. PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Do połączonego sprawozdania finansowego zostały dołączone jednostkowe sprawozdania finansowe czterech Subfunduszy, wchodzących w skład Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus, PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus, PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

W jednostkowych sprawozdaniach finansowych zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Do każdego jednostkowego sprawozdania dołączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Zgodnie z założeniami polityki inwestycyjnej, Subfundusze wchodzące w skład PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio charakteryzują się zróżnicowanym profilem inwestycyjnym i inwestują głównie w będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne. W okresie sprawozdawczym wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 4,4 miliona zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje stanowiły 40,72% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 115,77%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2007 roku wyniosły 1,1 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje i prawa do akcji stanowiły 46,54% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus, zaś dłużne papiery wartościowe 5,76%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 119,77%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2007 roku wyniosły 3,094 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego akcje i prawa do akcji stanowiły 30,29% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus, zaś dłużne papiery wartościowe 34,51%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 60,80%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2007 roku wyniosły 105 tys zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus

Na koniec okresu sprawozdawczego papiery dłużne stanowiły 49,00% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -0,23%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2007 roku wyniosły 100 tys zł.

Obecnie PKO TFI S.A. jest czwartym co do wielkości towarzystwem funduszy inwestycyjnych na polskim rynku i zarządza środkami powierzonymi przez ponad pół miliona klientów, zaś wartość aktywów Towarzystwa wzrosła do 14 miliardów 563 milionów zł. Ambicją Towarzystwa jest jak najszybsze wejście do ścisłej czołówki polskich TFI i zwiększenie udziału w rynku, dlatego rok 2007 to czas dalszego rozwoju naszej oferty produktowej. W ostatnich miesiącach, oprócz funduszu PKO/CS Strategicznej Alokacji - sfio, utworzyliśmy nowy fundusz PKO/CS Parasolowy – sfio, składający się z czterech subfunduszy oraz Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny Jasiek,

przeznaczony dla rodziców i opiekunów prawnych. Wśród naszych funduszy znajdują się dwa uznawane w prasowych rankingach za najlepsze na rynku w swoich kategoriach – PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek – fio oraz PKO/CS Akcji Nowa Europa - fio. Również inne nasze fundusze dążą do wypracowania stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiio jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r.

W skład Funduszu wchodzi cztery Subfundusze:

- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Subfundusze utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP, a zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfiio obejmuje okres obrotowy od 29 maja do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio za okres sprawozdawczy 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.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,0% wpłacanej kwoty w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 2,0% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,0% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszach PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus i PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus;
- 1,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus;
- 0,5% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	2 477	2 698	42,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	95	102	1,59
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	345	342	5,34
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	2 917	3 142	49,05

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.
(w tysiącach złotych)

	30.06.2007
I. AKTYWA	6 406
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 407
Należności	857
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 142
- dłużne papiery wartościowe	342
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 006
Zobowiązania własne subfunduszy	2 006
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	4 400
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	4 000
Kapitał wpłacony	4 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	176
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	148
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	224
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	4 400

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	33
Dywidendy i inne udziały w zyskach	17
Przychody odsetkowe	12
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	4
II. KOSZTY FUNDUSZU	5
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	3
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	5
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	28
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	372
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	148
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	224
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	400

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	400
Przychody z lokat netto	28
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	148
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	224
III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	400
IV. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem):	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
V. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 000
Zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 000
Zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)	4 400
VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 400
VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 147

POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-3 128
I. Wpływy	1 436
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 436
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	4 564
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	4 564
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	5 535
I. Wpływy	5 535
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	5 526
2) Odsetki	9
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2 407
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	2 407

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul: Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 3.142 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 4.400 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 400 tysięcy złotych,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4.400 tysięcy złotych, oraz
 - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.407 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus oraz Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszy oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej

o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

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

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 24 sierpnia 2007 roku

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE AKCJI PLUS

za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku
do dnia 30 czerwca 2007 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus** wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,**

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także wtytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych.:

- 1) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu
- 2) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

- 3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 62 ust. 1 lit. e, ust. 4 oraz ust. 6 do ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISE Parasolowy - sfo.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wiarygodności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,

e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:

- i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
- ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
- iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
- iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
- v. płynność Aktywów Subfunduszu,
- vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
- vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus obejmuje okres półroczny od 29 maja do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus za okres sprawozdawczy 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	745	784	40,72
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
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	745	784	40,72

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	15	15	0,78
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 800	LUKSEMBURG	104	117	6,07
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 000	POLSKA	34	35	1,82
SYGNITY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	85	86	4,47
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	65	65	3,37
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	760	POLSKA	31	42	2,18
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40	POLSKA	6	6	0,31
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	800	POLSKA	86	87	4,52
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	150	LUKSEMBURG	65	66	3,43
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	300	POLSKA	82	82	4,26
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110	POLSKA	33	34	1,77
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	500	POLSKA	75	76	3,95
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 000	POLSKA	64	73	3,79
Razem			44 460		745	784	40,72

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	76	3,95
ABG	15	0,78
Razem	91	4,73

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007
I. AKTYWA	1 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	654
Należności	488
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	784
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	825
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 101
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 000
Kapitał wpłacony	1 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	62
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	39
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 101
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	10 000,000
Kategoria A	10 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
Kategoria A	110,15
Kategoria B	110,15
Kategoria C	110,15

* 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 tys. złotych)

29.05-30.06.2007	
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	3
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	1
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	1
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	98
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	59
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	101
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	10,10
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

29.05-30.06.2007	
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	101
Przychody z lokat netto	3
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	101
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 000
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 000
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 101
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 101
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 032
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	10 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	10 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	10 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000

	29.05-30.06.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	10 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	10 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	10 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
Kategorie A, B, C	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
Kategorie A, B, C	110,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	
Kategorie A, B, C *	115,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	100,12 (31.05.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	110,18 (29.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	110,18 (29.06.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,60%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tys. złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-727
I. Wpływy	326
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	326
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	1 053
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 053
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	1 381
I. Wpływy	1 381
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 378
2) Odsetki	3
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	654
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	654

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus („Subfundusz”) wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 784 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.101 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 101 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.101 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 654 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Subfundusz jest wydzielony w ramach Funduszu zarządzanego i reprezentowanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 24 sierpnia 2007 roku.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS

**za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku
do dnia 30 czerwca 2007 roku**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus** wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,**

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. instrumenty dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, w wysokości co najmniej 66% aktywów Subfunduszu.
- ii. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.
- iii. jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mogą być dokonywane pod warunkiem, że zgodnie ze statutem lub regulaminem, fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania lokują co najmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w akcje za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Subfundusz może skupić tego

rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego 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).

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 92 ust. 1 lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wierzytelności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,

- iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
- iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:
 - i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus obejmuje okres półroczny od 29 maja do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus za okres sprawozdawczy 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,5% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	50	49	49,00
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	50	49	49,00

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								50	50	49	49,00
Obligacje								50	50	49	49,00
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stale	1 000,00	50	50	49	49,00
Razem inny aktywny rynek								50	50	49	49,00
Razem								50	50	49	49,00

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007
I. AKTYWA	100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51
Należności	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	49
- dłużne papiery wartościowe	49
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	100
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	100
Kapitał wpłacony	100
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-1
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	100
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 000,000
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
Kategoria A	99,98
Kategoria B	99,98
Kategoria C	99,98

* 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)

29.05-30.06.2007	
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	0
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

		29.05-30.06.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		0
Przychody z lokat netto		1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)		0
Z przychodów z lokat netto		0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0
Z przychodów ze zbycia lokat		0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		100
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)		100
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		100
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		100
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		1 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		1 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		0,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		1 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		1 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		1 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		0,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		1 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-

29.05-30.06.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	
Kategorie A, B, C	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	
Kategorie A, B, C	99,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	
Kategorie A, B, C *	-0,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	99,78 (21.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	100,19 (06.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	99,97 (29.06.07)

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

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

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-49
I. Wpływy	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	49
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	49
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	100
I. Wpływy	100
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	100
2) Odsetki	0
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	51
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	51

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały

upřednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 Subfunduszu – zasady ogólne

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

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez

dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie wykazywał zobowiązań w tysiącach złotych.

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	51	51

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	67	67

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 49 tys. złotych co stanowiło 49,00% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 49 tys. złotych co stanowiło 49,00% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2007 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku(straty) ze zbycia lokat.

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>29.05-30.06.2007</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1
- dłużne papiery wartościowe	-1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	-1

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**


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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus („Subfundusz”) wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 49 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 100 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący wynik z operacji w kwocie 0 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 100 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 51 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Subfundusz jest wydzielony w ramach Funduszu zarządzanego i reprezentowanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 24 sierpnia 2007 roku.

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 24 sierpnia 2007 roku

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE
STABILNEGO WZROSTU PLUS

za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku
do dnia 30 czerwca 2007 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus** wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,**

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych.;

- 1) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 82 ust. 1 lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISE Parasolowy - sfio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wiarygodności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:

- i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
- ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
- iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
- iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
- v. płynność Aktywów Subfunduszu,
- vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
- vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje okres półroczny od 29 maja do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus za okres sprawozdawczy 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	43	43	30,29
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	49	49	34,51
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	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	92	92	64,80

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	300	POLSKA	2	2	1,41
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200	LUKSEMBURG	5	5	3,52
SYGNITY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100	POLSKA	9	9	6,34
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	500	POLSKA	6	6	4,23
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	15	LUKSEMBURG	7	7	4,93
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15	POLSKA	4	4	2,82
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1500	POLSKA	10	10	7,04
Razem			2 630		43	43	30,29

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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 powyżej 1 roku</u>								50	49	49	34,51
Obligacje								50	49	49	34,51
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	50	49	49	34,51
Razem inny aktywny rynek								50	49	49	34,51
Razem								50	49	49	34,51

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007
I. AKTYWA	142
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5
Należności	45
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92
- dłużne papiery wartościowe	49
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	37
III. AKTYWA NETTO (I-II)	105
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	100
Kapitał wpłacony	100
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	5
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	0
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	105
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 000,000
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
Kategoria A	105,33
Kategoria B	105,33
Kategoria C	105,33

* 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)

29.05-30.06.2007	
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	1
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	1
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	0
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	5
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	5
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	5,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	29.05-30.06.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5
Przychody z lokat netto	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	100
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	105
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	105
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	101
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 000,000
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 000,000
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	1 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

	29.05-30.06.2007
--	-------------------------

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	
Kategorie A, B, C	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	
Kategorie A, B, C	105,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	
Kategorie A, B, C*	60,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	99,83 (20.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	105,15 (29.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	105,15 (29.06.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	5,39%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-97
I. Wpływy	33
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	33
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	130
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	130
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	102
I. Wpływy	102
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	102
2) Odsetki	0
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	5
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfiio jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy- sfiio, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2007</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	35
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	10
NALEŻNOŚCI RAZEM	45

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2007</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	34
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2
Pozostałe zobowiązania	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	37

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5	5
	EUR	0	0

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	61	61
EUR	0	0

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 49 tys. złotych co stanowiło 34,51% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 49 tys. złotych co stanowiło 34,51% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 17 tys. złotych co stanowi 11,97% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>
Akcje	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	85	92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5	5
Należności	10	35	45

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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 Subfunduszu (w tys. złotych)

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>29.05-30.06.2007</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	5

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 92 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 105 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 105 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Subfundusz jest wydzielony w ramach Funduszu zarządzanego i reprezentowanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 24 sierpnia 2007 roku.

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 24 sierpnia 2007 roku

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY PLUS

**za okres obrotowy od dnia 29 maja 2007 roku
do dnia 30 czerwca 2007 roku**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus** wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**,

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,

PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, realizując cel inwestycyjny Subfundusz może lokować swoje aktywa w:

- i. w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska lub państwa należące do Unii Europejskiej: Istanbul Stock Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange.
- ii. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt i.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uzależniona jest od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych.:

- 1) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Część Aktywów Subfunduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów ani więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym w art. 72 ust. 1, lit. e, ust. 4 do ust. 7 oraz ust. 9 statutu PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w akcje:
 - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 1,
 - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz listy zastawne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji,
- c. w odniesieniu do lokat w weksle inwestycyjne:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - iv. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - v. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - vi. możliwe do uzyskania zabezpieczenia spłaty wiarygodności,
- d. w odniesieniu do lokat w certyfikaty depozytowe:
 - i. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - ii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - iii. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - iv. poziom ryzyka niewypłacalności banku emitującego certyfikaty depozytowe,
- e. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania:

- i. zbieżność prowadzonej przez fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
- ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
- iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
- iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
- v. płynność Aktywów Subfunduszu,
- vi. poziom kosztów obciążających uczestników funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania,
- vii. poziom kosztów obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus obejmuje okres półroczny od 29 maja do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus za okres sprawozdawczy 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,0% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,0% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,0% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 689	1 871	44,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	95	102	2,41
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	246	244	5,76
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	2 030	2 217	52,30

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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 (%)
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	LUKSEMBURG	105	121	2,86
AMPLI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 632	POLSKA	127	142	3,35
ARTMAN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	540	POLSKA	50	42	0,99
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	144	152	3,59
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112	POLSKA	61	62	1,46
INTERCARS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	400	POLSKA	47	56	1,32
INTERIA.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	106	104	2,45
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	290	POLSKA	63	70	1,65
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	124	109	2,57
KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 760	POLSKA	50	64	1,51
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 800	POLSKA	142	144	3,40
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	135	WĘGRY	50	57	1,34
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	92	111	2,62
NFIEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660	POLSKA	15	16	0,38
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 419	POLSKA	90	106	2,50
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	550	POLSKA	28	31	0,73
POLNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 100	POLSKA	101	151	3,56
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	120	134	3,16
ROPCZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	585	POLSKA	38	45	1,06
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 300	POLSKA	136	154	3,63
Razem			57 783		1 689	1 871	44,13

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
NOBLEBANK-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	95	102	2,41
Razem			6 000		95	102	2,41

2) TABELA UZUPELNIĄCĄ

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								250	246	244	5,76
Obligacje								250	246	244	5,76
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	250	246	244	5,76
Razem inny aktywny rynek								250	246	244	5,76
Razem								250	246	244	5,76

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007
I. AKTYWA	4 238
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 697
Należności	324
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 217
- dłużne papiery wartościowe	244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 144
III. AKTYWA NETTO (I-II)	3 094
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	2 800
Kapitał wpłacony	2 800
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	108
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	186
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	3 094
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	28 000,000
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
Kategoria A	110,50
Kategoria B	110,50
Kategoria C	110,50

* 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)

	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	27
Dywidendy i inne udziały w zyskach	17
Przychody odsetkowe	7
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	24
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	270
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	84
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	186
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	294
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	10,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	29.05-30.06.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	294
Przychody z lokat netto	24
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	186
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	294
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 800
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 800
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	3 094
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 914
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	28 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	28 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	0,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

		29.05-30.06.2007
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C		-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C		110,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C		119,77%*
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		99,31 (08.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		111,87 (28.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		110,51 (29.06.07)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		0,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		0,54%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 255
I. Wpływy	1 077
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 077
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	3 332
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	3 332
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	3 952
I. Wpływy	3 952
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 946
2) Odsetki	6
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 697
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 697

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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 (%)
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	LUKSEMBURG	105	121	2,86
AMPLI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 632	POLSKA	127	142	3,35
ARTMAN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	540	POLSKA	50	42	0,99
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	144	152	3,59
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112	POLSKA	61	62	1,46
INTERCARS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	400	POLSKA	47	56	1,32
INTERIA.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	106	104	2,45
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	290	POLSKA	63	70	1,65
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	124	109	2,57
KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 760	POLSKA	50	64	1,51
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 800	POLSKA	142	144	3,40
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	135	WĘGRY	50	57	1,34
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	92	111	2,62
NFIEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660	POLSKA	15	16	0,38
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 419	POLSKA	90	106	2,50
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	550	POLSKA	28	31	0,73
POLNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 100	POLSKA	101	151	3,56
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	120	134	3,16
ROPCZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	585	POLSKA	38	45	1,06
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 300	POLSKA	136	154	3,63
Razem			57 783		1 689	1 871	44,13

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
NOBLEBANK-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	95	102	2,41
Razem			6 000		95	102	2,41

2) TABELA UZUPELNIĄCĄ

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								250	246	244	5,76
Obligacje								250	246	244	5,76
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	250	246	244	5,76
Razem inny aktywny rynek								250	246	244	5,76
Razem								250	246	244	5,76

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007
I. AKTYWA	4 238
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 697
Należności	324
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 217
- dłużne papiery wartościowe	244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 144
III. AKTYWA NETTO (I-II)	3 094
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	2 800
Kapitał wpłacony	2 800
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	108
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	186
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	3 094
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	28 000,000
Kategoria A	28 000,000
Kategoria B	0,000
Kategoria C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
Kategoria A	110,50
Kategoria B	110,50
Kategoria C	110,50

* 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)

	29.05-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	27
Dywidendy i inne udziały w zyskach	17
Przychody odsetkowe	7
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	24
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	270
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	84
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	186
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	294
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	10,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

		29.05-30.06.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		294
Przychody z lokat netto		24
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		84
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		186
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		294
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)		0
Z przychodów z lokat netto		0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0
Z przychodów ze zbycia lokat		0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		2 800
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 800
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)		3 094
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		3 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 914
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		28 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		28 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		0,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		28 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		28 000,000
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		28 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		0,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A		28 000,000
Kategoria B		0,000
Kategoria C		0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-

		29.05-30.06.2007
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C		-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C		110,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C		119,77%*
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		99,31 (08.06.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		111,87 (28.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C		110,51 (29.06.07)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		0,00%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		0,54%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		0,00%

* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	29.05-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 255
I. Wpływy	1 077
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 077
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	3 332
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	3 332
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	3 952
I. Wpływy	3 952
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 946
2) Odsetki	6
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 697
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 697

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - sfio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały

upřednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 Subfunduszu – zasady ogólne

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

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez

dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2007</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	189
Należności z tytułu dywidend	18
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	117
NALEŻNOŚCI RAZEM	324

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2007</i>
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 143
Pozostałe zobowiązania	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 144

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 697	1 697
	EUR	0	0

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 588	1 588
EUR	2	7

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 244 tys. złotych co stanowiło 5,76% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 244 tys. złotych co stanowiło 5,76% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 219 tys. złotych co stanowi 5,17% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>HUF</i>
Akcje	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	57	2 160	2 217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	1 697	1 697
Należności	162	0	162	324

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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 Subfunduszu (w tys. złotych)

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>29.05-30.06.2007</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	84

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>29.05-30.06.2007</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	188
- dłużne papiery wartościowe	-2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	186

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Okres od 29 maja 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus („Subfundusz”) wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Parasolowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 2.217 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.094 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 294 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 3.094 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.697 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Subfundusz jest wydzielony w ramach Funduszu zarządzanego i reprezentowanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 24 sierpnia 2007 roku.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego składającego się z wydzielonych Subfunduszy:


- PKO/CREDIT SUISSE Akcji Plus
- PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Plus
- PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Plus
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych Plus

(zwanego dalej „**Funduszem**”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 29 maja 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 400 tys. złotych
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 29 maja do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 400 tys. złotych
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto
6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku