

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE BEZPIECZNA LOKATA I - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 28 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2007 r., zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -1,74 proc., a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 196,21 milionów zł.

Na wynik funduszu istotny wpływ miała ogólna kondycja polskiej gospodarki. Według wstępnych szacunków GUS, w 2007 r. produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł, w porównaniu z 2006 r., o 6,5 proc. Tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce kreowane były przez silny popyt krajowy, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny – obejmowały wszystkie główne sektory gospodarki. Nastąpiło również pozytywne umocnienie się zmian na rynku pracy: wzrost liczby pracujących i nowych miejsc pracy oraz spadek bezrobocia. Korzystniejsze niż przed rokiem były także wyniki finansowe przedsiębiorstw, co umożliwiało poprawę wynagrodzeń i finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych. Jednak wg danych GUS, w Polsce, podobnie jak w wielu innych krajach, w 2007 r. wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) był większy niż rok wcześniej. Wzrosły one o 4 % (wobec 1,4% w analogicznym okresie 2006 r.), na co wpłynęły głównie podwyżki cen żywności i surowców.

Na 31 grudnia 2007 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 25,66 proc., zaś część dłużna stanowiła 64,54 proc. wartości aktywów ogółem.

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

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

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

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami („Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”)), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 roku.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”) posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie XII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 258 w dniu 25 października 2006 roku.

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

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze oferty publicznej proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w Statucie Funduszu wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne oraz inne prawa majątkowe.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Strategia ta polega na zabezpieczaniu portfela akcji, poprzez odpowiednie rebalansowanie udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału. Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału będzie stosowany w okresach trzyletnich przy następujących założeniach:

- a. Wartość Aktywów Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego poziomem referencyjnym, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b. maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału okresie pierwszych trzech lat, przy zastosowaniu strategii CPPI będzie wynosił 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl na co najmniej 14 dni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w zbywalne:

- a. papiery wartościowe;
- b. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c. instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- d. instrumenty rynku pieniężnego;
- e. depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- a. instrumentami bazowymi dla praw pochodnych oraz transakcji terminowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
- b. Fundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji
- c. łączne zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych nie przekroczy zgodnego z Ustawą i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% Wartości Aktywów Funduszu;
- d. w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
 - i. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - ii. kontrahent jest bankiem lub firmą inwestycyjną, posiada dobrą kondycję finansową a transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
 - iii. Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem lub firmą inwestycyjną, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu - rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne – przekracza 15% Wartości Aktywów Funduszu;
 - iv. bank, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi z co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego

instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna.

W celu dywersyfikacji lokat Funduszu stosowane są następujące ograniczenia:

- a. do 20% Wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu;
- b. ograniczenia wymienione w lit a. nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
- c. do 25% Wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny;
- d. depozyty w jednym banku nie mogą przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu

Szczegóły stosowanej przez Fundusz polityki inwestycyjnej określone są w artykułach 18 - 22 Statutu Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2007 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r. 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. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	45 473	50 500	25,66	55 049	57 133	27,2
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	125 632	126 973	64,54	142 618	144 402	68,77
Instrumenty pochodne	-	-	-	Nie dotyczy	0	0,00
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne wydane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	171 105	177 473	90,20	197 667	201 535	95,97

2) TABELE 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 (%)
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 450	POLSKA	587	1 024	0,52
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 078	POLSKA	2 734	320	0,16
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	550 900	POLSKA	1 081	490	0,25
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 750	POLSKA	1 241	1 894	0,96
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 150	POLSKA	2 079	2 297	1,17
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 400	POLSKA	1 259	951	0,48
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 150	REPUBLIKA CZESKA	1 056	1 497	0,76
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 150	POLSKA	2 081	2 232	1,13
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 400	POLSKA	5 042	5 227	2,66
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 850	POLSKA	904	883	0,45
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 750	POLSKA	1 492	1 152	0,59
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 599	POLSKA	4 167	6 946	3,53
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	382 100	POLSKA	1 272	1 949	0,99
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 600	POLSKA	6 063	6 830	3,47
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 600	POLSKA	5 681	7 606	3,87
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 800	POLSKA	1 265	1 479	0,75
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 160	POLSKA	375	307	0,16
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 644	POLSKA	576	616	0,31
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	234 500	POLSKA	5 162	5 279	2,68
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 850	POLSKA	1 356	1 521	0,77
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			1 908 881		45 473	50 500	25,66
Razem			1 908 881		45 473	50 500	25,66

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								125 000	125 632	126 973	64,54
Obligacje								125 000	125 632	126 973	64,54
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-07-25	zerokuponowe	1 000,00	20 000	18 210	18 214	9,26
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stale	1 000,00	105 000	107 422	108 759	55,28
Razem - Inny aktywny rynek								125 000	125 632	126 973	64,54
Razem								125 000	125 632	126 973	64,54

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Unicredit Group	20 838	3,53
Razem	20 838	3,53

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	31.12.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	196 756	209 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 282	8 457
Należności	1	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	177 473	201 535
- dłużne papiery wartościowe	126 973	144 402
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	545	524
III. AKTYWA NETTO (I-II)	196 211	209 471
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	196 110	206 076
Kapitał wpłacony	206 076	206 076
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 966	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-1 613	783
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 432	707
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 045	76
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 714	2 612
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	196 211	209 471
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	1 964 425	2 060 756
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	99,88	101,65
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	1 878 803	2 060 756
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	99,88	101,65

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2007	25.10-31.12.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 090	1 939
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 388	0
Przychody odsetkowe	7 673	1 461
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0
Odsetki od rachunków bankowych	28	478
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 365	1 232
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 174	1 115
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	16	7
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	26	97
Pozostałe	148	13
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 365	1 232
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 725	707
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-7 019	2 688
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 121	76
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-898	2 612
- z tytułu różnic kursowych	-45	17
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 294	3 395
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-1,68	1,65
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-1,68	1,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	01.01-31.12.2007	25.10-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 471	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 3 294	3 395
Przychody z lokat netto	3 725	707
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 121	76
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 898	2 612
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 3 294	3 395
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-9 966	206 076
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	206 076
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	9 966	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 13 260	209 471
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 211	209 471
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	209 677	207 984
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	96 331	0
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-96 331	2 060 756
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu		
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	96 331	0
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	1 964 425	2 060 756
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 878 803	2 060 756

	01.01-31.12.2007	25.10-31.12.2006
--	-------------------------	-------------------------

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY

1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	101,65	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	99,88	101,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-1,74%	8,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	100,11 (28.12.07)	100,20 (26.10.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	105,23 (29.06.07)	101,65 (29.12.06)
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	100,11 (28.12.07)	101,65 (29.12.06)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,94%	2,92%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

* Średnia wyliczona z wartości aktywów netto w dniach wyceny odpowiednio: 26 października, 29 grudnia 2006 roku oraz 30 marca, 29 czerwca, 28 września i 28 grudnia 2007 roku.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2007	25.10-31.12.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	20 278	-198 280
I. Wpływy	367 489	530 700
1) Z tytułu posiadanych lokat	19 915	1 978
2) Z tytułu zbycia składników lokat	347 574	528 722
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	347 211	728 980
1) Z tytułu posiadanych lokat	11 103	800
2) Z tytułu nabycia składników lokat	329 768	727 472
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	6 158	607
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	4
5) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	26	97
5) Pozostałe	139	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-9 453	206 737
I. Wpływy	512	206 737
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	206 076
2) Odsetki	484	659
3) Pozostałe	28	2
II. Wydatki	9 965	0
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 766	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	0
3) Pozostałe	199	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	10 825	8 457
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8 457	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	19 282	8 457

WYBRANE DANE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE BEZPIECZNA LOKATA I - FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2007 - 31.12.2007		25.10.2006 - 31.12.2006	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	10 090	2 672	1 939	506
II. Koszty funduszu netto	6 365	1 685	1 232	322
III. Przychody z lokat netto	3 725	986	707	185
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-6 121	-1 621	76	20
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-898	-238	2 612	682
VI. Wynik z operacji	-3 294	-872	3 395	886
VII. Zobowiązania	545	152	524	137
VIII. Aktywa	196 756	54 929	209 995	54 812
IX. Aktywa netto	196 211	54 777	209 471	54 675
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 964 425		2 060 756	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,88	27,88	101,65	27,94
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,68	-0,47	1,65	0,10

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP odpowiednio z dnia 29 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2007 roku.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec poszczególnych miesięcy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Wskazanie i objaśnienie istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (zwane dalej „MSSF”).

Poniższe objaśnienie istotnych różnic pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej, obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej „MSSF”) zostało przygotowane w oparciu o MSSF obowiązujące na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zgodnie z obowiązującymi publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte przepisami, fundusze te stosują polskie zasady rachunkowości i nie określono daty, od której fundusze te będą stosować MSSF. W wyniku trwającego procesu zmian istniejących oraz wydawania nowych standardów przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz w wyniku trwającego procesu zatwierdzania zatwierdzonych przez IASB standardów przez Unię Europejską, może okazać się, że standardy MSSF, które Fundusz zastosuje przy sporządzaniu swojego pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF będą różnić się od obecnie obowiązujących i jest prawdopodobne, że wykazane w takim sprawozdaniu finansowym wynik finansowy i sytuacja finansowa będą różnić się od tych, które ujawniono w załączonym uzgodnieniu.

I. Wycena aktywów finansowych

Gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, aktywa finansowe byłyby klasyfikowane w podziale na cztery kategorie:

- a) aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy
- b) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- c) pożyczki i należności,
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

a przypisanie do określonej kategorii determinowałoby wycenę takiego składnika aktywów finansowych.

Zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, przedstawione sprawozdanie finansowe nie zawiera takiego podziału, a wszystkie aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej za wyjątkiem papierów dłużnych oraz papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenianych w skorygowanej cenie nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenianych wg zasad przyjętych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 roku o pożyczkach papierów wartościowych przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Wszystkie aktywa finansowe posiadane przez Fundusz z wyłączeniem papierów dłużnych i związanych z transakcjami repo oraz reverse repo spełniają kryteria, które umożliwiają dla potrzeb MSSF ich klasyfikację w momencie początkowego ujęcia jako *aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*, ponieważ stanowią grupę aktywów finansowych, która jest zarządzana, a jej wyniki są oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną, natomiast informacje na ich temat są na tej podstawie przekazywane spółce zarządzającej Funduszem.

W związku z powyższym, gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF nie byłoby różnicy pomiędzy ich wyceną wg polskich zasad rachunkowości a MSSF ze względu na dokonane, w stosunku do części aktywów finansowych, w momencie początkowego ujęcia wyznaczenie ich jako *aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej*.

II. Kapitały Funduszu i zakumulowany wynik z operacji

Prezentowane zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości kapitały funduszu (tj. następujące pozycje bilansu: „IV. Kapitały Funduszu”, „V. Dochody zatrzymane”, „VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w stosunku do ceny nabycia” oraz pozycja będąca sumą powyższych pozycji „VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji”) nie spełniają definicji kapitałów wg MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”. W związku z powyższym kapitały funduszu zgodnie z MSSF zostałyby wykazane w bilansie sporządzonym zgodnie z MSSF jako zobowiązania finansowe w pozycji „Wartość aktywów netto przypisanych posiadaczom tytułów uczestnictwa”.

III. Prezentacja wyniku finansowego

Gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, format rachunku zysków i strat byłby inny niż format stosowany zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

IV. Prezentacja not objaśniających

Fundusz prezentuje noty objaśniające, zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości, które mogą nie zawierać wszystkich ujawnień wymaganych przez MSSF.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- 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) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- h) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- i) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- j) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalane:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:

- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Należności z tytułu odsetek	1	3
NALEŻNOŚCI RAZEM	1	3

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Zobowiązania wobec TFI	525	509
Rezerwa na wydatki	3	12
Pozostałe zobowiązania	17	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	545	524

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco:

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w tys. złotych
BH w Warszawie S.A.	PLN	19 282

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco:

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w tys. złotych
BH w Warszawie S.A.	PLN	8 457

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

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco:

Waluta	Wartość w tys. złotych
PLN	12 229

W okresie od 25 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco:

Waluta	Wartość w tys. złotych
PLN	27 771

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 126 973 tys. złotych co stanowiło 64,54% aktywów Funduszu, 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 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 144 402 tys. złotych co stanowiło 68,77% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 126 973 tys. złotych co stanowiło 64,54% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 144 402 tys. złotych co stanowiło 68,77% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to obligacje Skarbu Państwa.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 1 497 tys. złotych co stanowi 0,76% aktywów Funduszu.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 807 tys. złotych co stanowi 0,38% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>
Akcje	83,64%	16,36%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał otwartą pozycję na kontrakt terminowy na indeksach WIG 20

	31.12.2006
Rodzaj instrumentu	FW20H7
Typ zajętej pozycji	Pozycja długa (kupno)
Cel otwarcia pozycji	Wykorzystanie różnicy pomiędzy wartością teoretyczną kontraktu a jego kursem rynkowym
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	4 673
Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.zł.)	4 767
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	16.03.2007 r.

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CZK</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 497	175 976	177 473

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	132	675	200 728	201 535

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>		<i>25.10-31.12.2006</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	0	-17	0	17

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>		<i>25.10-31.12.2006</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>Niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	0	-28	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>	<i>25.10- 31.12.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 121	76
- dłużne papiery wartościowe	-520	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-6 121	76

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2007</i>	<i>25.10- 31.12.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	898	2 612
- dłużne papiery wartościowe	-3 944	634
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	898	2 612

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie ze Statutem.

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

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

*PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz
inwestycyjny zamknięty*

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 31 lipca 2006 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”).

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

Fundusz w dniu 14 listopada 2006 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 258.

Fundusz posiada numer NIP: 1080002294 nadany w dniu 23 listopad 2006 roku oraz symbol REGON: 140745415 nadany w dniu 8 listopad 2006 roku.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz wyemitował 2.060.756,000 certyfikatów inwestycyjnych oraz umorzył 96.331,000 certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rejestr uczestników Funduszu prowadzi Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 177.473 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 196.211 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3.294 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 13.260 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.825 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 28 marca 2008 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa

prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od dnia 15 listopada 2007 roku do dnia 23 listopada 2007 roku oraz od dnia 3 marca 2008 roku do dnia 14 marca 2008 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

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

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

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

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

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały potwierdzone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych prowadzący rejestr uczestników Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Andrzeja J. Konopackiego, biegłego rewidenta nr 1750/287, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, o numerze ewidencyjnym 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń z datą 26 lutego 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem depozytariusza zostały złożone w dniu 9 maja 2007 roku w VII Wydziale Cywilno-Rejestrowym Sądu Okręgowego w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 17 września 2007 roku w Monitorze Polskim B nr 1518.

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

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu za rok 2007 oraz za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

	<u>2007</u>	<u>25.10.2006-</u> <u>31.12.2006</u>
Aktywa netto (tys. zł)	196.211	209.471
Lokaty (tys. zł)	177.473	201.535
Wynik z operacji (tys. zł)	-3.294	3.395
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny kategorii (zł)	99,88	101,65
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego kategorii (%)*		
$\frac{(WAN_{j1} - WAN_{j0}) \times 100}{WAN_{j0}}$	-1,7%	1,7%
Wskaźnik efektywności (%)*		
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-1,6%	1,6%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)**		
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,0%	3,2%
Wskaźniki inflacji:		
Średnioroczny	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

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

** Dane w stosunku rocznym

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wartość aktywów netto na koniec 2007 roku wyniosła 196.211 tysięcy złotych, w porównaniu do 209.471 tysięcy złotych na koniec 2006 roku;
- wartość lokat na koniec 2007 roku wyniosła 177.473 tysięcy złotych, w porównaniu do 201.535 tysięcy złotych na koniec 2006 roku;
- wynik z operacji za rok 2007 wyniósł -3.294 tysięcy złotych, w porównaniu do 3.395 tysięcy złotych za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku;
- stopa zwrotu z certyfikatu za rok 2007 wyniosła -1,7% w porównaniu do 1,7% za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku;
- wskaźnik efektywności za rok 2007 wyniósł -1,6%, w porównaniu z 1,6% za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku;
- stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w roku 2007 wyniósł 3,0%, w porównaniu z 3,2% za okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku;

3.3 Kontynuacja działalności

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

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

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Informacja dodatkowa

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

4. List Towarzystwa

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

5. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

6. Uwagi lub wyniki kontroli

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

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

7. Wskaźniki istotności


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

8. Zgodność z prawem

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

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

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku

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



PKO 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

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I** - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku



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

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I** - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej, niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku



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

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I** - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej, niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku