

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISE BEZPIECZNA LOKATA 1 – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Warszawa, dnia 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 25 października – 31 stycznia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego załączona jest opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 0,30%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 209,47 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Zasadniczy wpływ na wyniki Funduszu miała sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w mniejszym stopniu sytuacja na rynku stopy procentowej. Tylko w IV kwartale ubiegłego roku główne indeksy giełdowe odnotowały wyraźne wzrosty. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 14,44%, natomiast indeks dużych spółek WIG20 zyskał 12,56%. Do czynników, które wpłynęły na wzrosty kursów akcji, należą m.in. napływy nowych środków do funduszy inwestycyjnych. W szczególności duży wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych w segmencie małych i średnich spółek giełdowych przyczynił się do wzrostu indeksu MIDWIG o 16,17%. Ostatnie dane dotyczące sytuacji gospodarczej Polski wyraźnie pokazują, że nasz kraj rozwija się coraz dynamiczniej, przy zachowaniu zdrowych proporcji dynamik składowych. GDP – równoległe wzrost gospodarczy stymuluje popyt wewnętrzny oraz inwestycje. W 2007 roku powinniśmy mieć do czynienia z delikatnym spowolnieniem dynamiki PKB spowodowanym głównie sytuacją na świecie, jednakże tempo wzrostu powinno utrzymać się nadal powyżej 5% (w ujęciu rocznym), co nadal będzie bardzo dobrym wynikiem. Rok 2006 był dla PKO TFI S.A. okresem intensywnych prac nad poszerzeniem palety oferowanych produktów. Do nowych Funduszy, które zostały zaproponowane Klientom indywidualnym i instytucjonalnym, należą: PKO/CREDIT SUISE Akcji Małych i Średnich Spółek, nowe subfundusze akcji zagranicznych w ofercie PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – sfo z wydzielnymi subfunduszami oraz PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fiz. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą. Dzięki intensywnej współpracy z PKO Bankiem Polskim S.A. mającej na celu stałe poszerzanie możliwości inwestycyjnych, na rynek zostało wprowadzonych kilka produktów typu lokata z funduszem.

W 2007 roku celem PKO TFI S.A. jest dalsze poszerzenie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o swojej przyszłości. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – 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 nr DFI/W/4034-13/3-1-3999/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”) posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII 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 wierzycielności, 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 Certyfikacie Inwestycyjnym przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału. Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału będzie stosowany w okresach trzyletnich przy następujących założeniach:

- 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,
- 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 w okresie pierwszych trzech lat, przy zastosowaniu strategii CPPI będzie wynosił 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikacie Inwestycyjnym z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikacie Inwestycyjnym 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:

- papiery wartościowe;
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
 - instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
 - instrumenty rynku pieniężnego;
 - 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:

- 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;
- 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
- łącznie 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;
- w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
 - instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - kontrahent jest bankiem lub firma inwestycyjną, posiada dobrą kondycję finansową a transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
 - Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem lub firmą inwestycyjną, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – rozumiana jako wartość ustalona przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne – przekracza 15% Wartości Aktywów Funduszu;
 - 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:

- 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;
 - 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;
 - do 25% Wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny;
 - 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 SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres od dnia 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („okres sprawozdawczy”).
Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2006 roku.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – 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 2006 roku, na skutek zamierzonego lub przysusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu
Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres sprawozdawczy powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu
Certyfikaty PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty emituje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różniących
Do dnia 31 grudnia 2006 roku PKO/CREDIT SUISE Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

WYBRANE DANE FINANSOWE
na dzień 31 grudnia 2006 r.

	31.12.2006	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 939	506
II. Koszty funduszu netto	1 232	322
III. Przychody z lokat netto	707	185
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	76	20
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 612	682
VI. Wynik z operacji	3 395	886
VII. Zobowiązania	524	137
VIII. Aktywa	209 995	54 812
IX. Aktywa netto	209 471	54 675
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,65	26,53
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,65	0,43

Dane na dzień 31 grudnia 2006 roku przeliczone według średniego kursu NBP z dnia 29 grudnia 2006 roku
1 EUR = 3,8312

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	55 049	57 133	27,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	142 618	144 402	68,77
Instrumenty pochodne	0	0	0
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	197 667	201 535	95,97

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w akty- wach ogółem (%)
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 495	POLSKA	833	1 015	0,48
BANKBPB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 437	POLSKA	3 979	4 091	1,95
BIOTON	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	625 805	POLSKA	1 705	1 314	0,63
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 250	POLSKA	1 257	1 436	0,68
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 424	POLSKA	2 490	2 558	1,22
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 000	REPUBLIKA CZEŚKA	138	132	0,06
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 950	POLSKA	1 426	1 602	0,76
KĘTY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 620	POLSKA	904	922	0,44
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 936	POLSKA	7 711	6 270	2,99
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 159	POLSKA	1 947	2 086	0,99
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 068	WĘGRY	634	675	0,32
NETIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	292 434	POLSKA	1 505	1 465	0,70
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 926	POLSKA	6 388	6 958	3,31
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	797 919	POLSKA	2 611	2 833	1,35
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 013	POLSKA	4 500	4 418	2,10
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 765	POLSKA	7 361	8 842	4,21
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 769	POLSKA	885	904	0,43
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 836	POLSKA	1 089	1 196	0,57
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 808	POLSKA	5 767	6 341	3,02
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 690	POLSKA	1 919	2 075	0,99
Razem aktywny rynek – rynek regulowany			2 590 304		55 049	57 133	27,20
Razem			2 590 304		55 049	57 133	27,20

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocen- towania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku								135 000	142 618	144 402	68,77
Obligacje								135 000	142 618	144 402	68,77
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	15 000	15 540	15 664	7,46

Inne									
Razem inny aktywny rynek						135 000	142 618	144 402	68,77
Razem						135 000	142 618	144 402	68,77

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
----------------------	--------------	-------------	--------------------	-----------------------------------	-------------------	--------	--------------------------------	---	------------------------------

WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE

Futures						140		0,00	0,00
FW20H7	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Indeks WIG 20	140	Nie dotyczy	0,00 *)	0,00
Razem						140		0,00	0,00

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów 4 673 tys. zł

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości certyfikatów inwestycyjnych)

	31.12.2006
I. AKTYWA	209 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 457
Należności	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	201 535
– dłużne papiery wartościowe	144 402
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
– dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	524
III. AKTYWA NETTO (I-II)	209 471
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	206 076
Kapitał wpłacony	206 076
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	783
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	707
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	2 612
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	209 471
Liczba certyfikatów inwestycyjnych, w tym:	2 060 756
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	101,65

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości certyfikatów inwestycyjnych)

	25.10-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	–
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 395
Przychody z lokat netto	707
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 612
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 395
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	–
Z przychodów z lokat netto	–
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–
Z przychodów ze zbycia lokat	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	206 076
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	206 076
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	–
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	209 471
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	209 471
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	207 984
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu	
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	–
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	–
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	101,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	8,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,20 (26.10.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,65 (29.12.06)
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	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	2,92%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%

* Średnia wyliczona z wartości aktywów netto w dniach wyceny: 26 października, 29 grudnia 2006.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tys. złotych)

26.10-31.12.2006

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-198 280
I. Wpływy	530 700
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 978
2) Z tytułu zbycia składników lokat	528 722
3) Pozostałe	0
II. Wydatki	728 980
1) Z tytułu posiadanych lokat	800
2) Z tytułu nabycia składników lokat	727 472
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	607
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4
5) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	97
6) Pozostałe	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	206 737
I. Wpływy	206 737
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	206 076
2) Odsetki	659
3) Pozostałe	2
II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	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)	8 457
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)	8 457

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na 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. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
6. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
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.

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

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

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").

I. Podział składników 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

Zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości, przedstawione sprawozdanie finansowe nie zawiera takiego podziału.

Wszystkie składniki aktywów finansowych wykazane w przedstawionym sprawozdaniu finansowym spełniają kryteria aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej

przez wynik finansowy, tym samym gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF wykazane zostałyby w tej kategorii w bilansie Funduszu.

II. Wycena papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku
Gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, wartość papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku została wykazana według kursów obowiązujących na zakończenie dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe. Zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości, wartość papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku wykazana w sprawozdaniu finansowym obliczona jest według kursów ostatnio dostępnych na moment wyceny, czyli na godzinę 12.00 czasu polskiego.

III. Prezentacja wyniku finansowego

Gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej składników aktywów finansowych ujęte zostałyby w wyniku finansowym, zgodnie z przynależnością według kategorii wykazanych w pkt. I powyżej.

Zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej składników aktywów finansowych prezentowane są w rachunku wyników z operacji, w pozycjach: przychody z lokat lub niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat.

Gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, obliczenia zysków i strat wynikających ze sprzedaży składnika aktywów finansowych, Fundusz dokonywałby w zastosowaniu zasady, iż w pierwszej kolejności sprzedawane są składniki aktywów finansowych nabyte najwcześniej (metoda FIFO) lub przy zastosowaniu średniego kosztu nabycia. Zyski i straty wynikające ze sprzedaży składnika aktywów finansowych ujęte zostałyby w wyniku finansowym, zgodnie z przynależnością według kategorii wykazanych w pkt. I powyżej.

Zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości obliczenie zysków i strat wynikających ze sprzedaży składnika aktywów finansowych następuje w zastosowaniu zasady, iż w pierwszej kolejności sprzedawane są składniki aktywów finansowych nabyte najdrożej (metoda HIFO). Zyski i straty wynikające ze sprzedaży składnika aktywów finansowych ujęte zostały w rachunku wyników z operacji, w pozycjach: przychody z lokat lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Wszystkie składniki aktywów finansowych wykazane w przedstawionym sprawozdaniu finansowym spełniają kryteria aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, tym samym gdyby Fundusz sporządzał sprawozdanie finansowe według MSSF, zyski i straty wynikające ze składników aktywów finansowych ujęte zostałyby w wyniku finansowym w przychodach lub kosztach.

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 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 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 skrygowanej 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 utworzonej 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 ustalone:

- 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 określenia 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:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej 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 nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

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

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

a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualną.

b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

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 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083 z) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu "Należności"	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Należności z tytułu odsetek	3
Pozostałe należności	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu "Zobowiązania"	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0
Zobowiązania wobec TFI	509
Rezerwa na wydatki	12
Pozostałe zobowiązania	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	524

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
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 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 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 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) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 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 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym 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 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:

Składnik lokat	CZK	HUF
Akcje	83,64%	16,36%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Kontrakt terminowy na indeks WIG 20	
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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Pozycja bilansowa	CZK	HUF	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	132	675	200 728

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 31 grudnia 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0	17

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie wykazywał 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 Funduszu w tys. złotych

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	25.10- 31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 612
- dłużne papiery wartościowe	634

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: 0
- dłużne papiery wartościowe 0

RAZEM 2 612

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji
Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz 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
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.
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 Funduszu.
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.
5. Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I fundusz inwestycyjny zamknięty Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r.

Raport z badania sprawozdania finansowego Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 209.471 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.395 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 209.471 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 8.457 tys. zł.
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 lutego 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport składa się z następujących części:

- I. Ogólna charakterystyka Funduszu
- II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu
- IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego
- V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów
Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań
Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144
Warszawa, 26 lutego 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Fundusz jest zamkniętym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 23 listopada 2006 r. numer NIP 108-00-02-294. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 08 listopada 2006 r. numer REGON 140745415.
- (c) Celem Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel Funduszu będzie realizowany przez zastosowanie strategii zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (dalej zwana: „CPPI”). Strategia ta polega na zabezpieczeniu portfela akcji, przez 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.
- (d) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- (f) W 2006 roku członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
 - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (g) Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełni licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- (h) Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- (i) Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu były przyjmowane w dniach od 11 września do 13 października 2006 r., ich przydział nastąpił w dniu 19 października 2006 r. na podstawie Uchwały Zarządu Towarzystwa. Certyfikaty zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 listopada 2006 r.
- (j) Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A wynosiła 2.060.756, zaś wartość wyemitowanych certyfikatów na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 101,65 zł.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5 j) statutu Towarzystwa.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są

niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
(c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29 listopada 2006 r. w okresie:
– badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
– badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

Fundusz dokonał pierwszej wyceny aktywów netto dnia 26 października 2006 r. W badanym okresie obrotowym niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik z operacji oraz sytuację finansową Funduszu.

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji - zyskiem netto w wysokości 3.395 tys. zł. Zysk wypracowany przez Fundusz w roku 2006 tworzył głównie wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat (76,9% zysku).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 209.471 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym okresie obrotowym dodatnie:
Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości certyfikatu inwestycyjnego w badanym okresie do wartości nominalnej certyfikatu, wyniosła 9,0% w skali roku.
Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 1,6%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 26,6%.

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik finansowy za okres obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy charakteryzują następujące wskaźniki:

	31 grudnia 2006 r.
Wartość aktywów netto	209.471 tys. zł
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	2.060.756,0
Wynik z operacji	3.395 tys. zł
Wskaźniki zyskowności działania	
Stopa zwrotu certyfikatu inwestycyjnego*	9,0%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”)**)	1,6%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto/Przychody***)	
	26,6%

* w odniesieniu do wartości nominalnej certyfikatu inwestycyjnego (w skali roku)

** do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

*** obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 201.535 tys. zł.

Struktura lokat na dzień bilansowy była zgodna ze statutem Funduszu i przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.
Obligacje	71,7%
Prawa poboru	28,3%
	100,0%

Na dzień bilansowy w portfelu lokat znajdowały się akcje notowane na WGPW (98,6% akcji znajdujących się w portfelu) oraz akcje notowane na giełdach w Budapeszcie i Pradze (1,4%). Wartość obligacji na 31 grudnia 2006 r. wynosiła 144.402 tys. zł. i w całości były to obligacje Skarbu Państwa notowane na aktywnym rynku. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 8.457 tys. zł i składało się z lokat bankowych (87,8%), środków pieniężnych na rachunkach inwestycyjnych (7,7%) oraz depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne (4,5%). Stan środków pieniężnych stanowił 4,0% aktywów Funduszu.

3. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 3 tys. zł i składało się wyłącznie z należności z tytułu odsetek od lokat bankowych i środków pieniężnych na rachunkach inwestycyjnych.

4. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 524 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w kwocie 509 tys. zł, stanowiących 97,0% salda.

5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 206.076 tys. zł. W badanym okresie Fundusz dokonał jednej emisji certyfikatów inwestycyjnych na kwotę 206.076 tys. zł. W badanym okresie, zgodnie ze Statutem Funduszu, nie nastąpiło odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 3.395 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 707 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 76 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 2.612 tys. zł.

6. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 1.939 tys. zł. Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 25 października do 31 grudnia 2006 r. miały przychody odsetkowe w kwocie 1.461 tys. zł obejmujące odsetki od obligacji notowanych na aktywnym rynku w kwocie 1.194 tys. zł, odsetki od lokat bankowych w kwocie 186 tys. zł oraz przychody z tytułu papierów wartościowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej o wartości 81 tys. zł. Istotną pozycję przychodów Funduszu stanowiły także odsetki od rachunków bankowych w kwocie 478 tys. zł.

7. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 25 października do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 1.232 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w badanym okresie stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 1.115 tys. zł. i stanowiąca 90,5% ogółu kosztów. Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,9% i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

8. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 76 tys. zł, który wynikał z realizacji transakcji terminowych (383 tys. zł) oraz sprzedaży obligacji (3 tys. zł), przy jednoczesnej stracie na sprzedaży akcji (310 tys. zł).

9. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 2.612 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia obejmował wzrost wartości akcji (2.083 tys. zł) oraz obligacji (634 tys. zł) przy jednoczesnym spadku wartości transakcji terminowych (105 tys. zł).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

Zamknięte fundusze inwestycyjne są zwolnione podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami). Zgodnie z art. 106 ust. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych fundusz jest w trakcie dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie Funduszu.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (i) Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 209.471 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.395 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 209.471 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 8.457 tys. zł.
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 póź. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” – Dz.U. z 2005 r. Nr 209 póź. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 25 października do 31 grudnia 2006 r.

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów
Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań
Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

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 sprawozdanie finansowe funduszu PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 209.471 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 25 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 3.395 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz	Michał Stępniewski	Małgorzata Serafin
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 lutego 2007 roku