

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE AKCJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, 25 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 30 czerwca 2005 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A.

W sprawozdaniu zawarte są, między innymi, szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania dołączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz opinia banku depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 7,19%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 310,382 mln zł.

Pierwsza połowa 2005 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych charakteryzowała się bardzo wysoką zmiennością – wzrosty indeksów przeplatały się z okresami słabszej koniunktury. Ostatecznie półrocze zakończyło się wzrostem indeksu WIG o 6,37%. W ciągu badanego okresu spółki z poszczególnych sektorów zachowywały się w sposób bardzo zróżnicowany. Na przykład, gdy lider polskiego sektora chemicznego PKN Orlen zyskał 33%, najsłabsza spółka z sektora informatycznego – Prokom przyniosła stratę w identycznej wysokości – 33%. Pozytywnie na tle rynku wyróżniała się branża medialna, korzystająca z poprawy sytuacji na rynku reklamowym. Największy wpływ na obraz rynku akcji mieli inwestorzy zagraniczni, którzy tradycyjnie skupiali swoje zainteresowanie na akcjach spółek o najwyższej kapitalizacji. Znaczące zyski przyniosły również inwestycje w akcje wybranych spółek średniej kapitalizacji, wśród których pozytywnie wyróżniły się: CCC S. A., LPP S. A. i Jutrzenka S. A. Bardzo dobre wyniki PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio wynikają z właściwej selekcji spółek zarówno w gronie dużych, jak i mniejszych emitentów. Na 30 czerwca 2005 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 81,03%. Największe inwestycje stanowiły: TP S. A. (9,39%), PKN Orlen (8,40%) oraz PKO BP S. A. (5,51%). Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 3,332 mld zł. Taką wielkość aktywów stanowiła 7,37% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co stawia PKO/CREDIT SUISSE TFI S. A. wśród czołowych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających w Polsce.

W pierwszym półroczu 2005 Towarzystwo w sprawny sposób przeprowadziło zmianę sposobu wyceny aktywów funduszy zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz modyfikacji polityki inwestycyjnej Funduszy PKO/CREDIT SUISSE celem dostosowania jej do wymogów nowej ustawy o funduszach inwestycyjnych. Paleta oferowanych produktów została wzbogacona o PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty. Nowy Fundusz spotkał się z dużym zainteresowaniem Klientów, którzy poszukują najbezpieczniejszych form lokowania środków. Jako pierwsze TFI na polskim rynku PKO/CREDIT SUISSE uzyskało zgodę Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na utworzenie zamkniętego funduszu sekurytyzacyjnego.

Obecnie Towarzystwo kontynuuje prace nad poszerzeniem oferty oraz rozwijaniem systemów służących profesjonalnej obsłudze Klientów. Priorytetowym celem Towarzystwa jest systematyczne uzyskiwanie wyników inwestycyjnych na najwyższym poziomie, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), a także strony internetowej www.pko-cs.pl, na której znajdują Państwo szczegółowe informacje związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik (podpis)	Tomasz Bogutyn (podpis)	Marcin Jarkiewicz (podpis)
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty
PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12.03.2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG z dnia 05.02.2002 r. (DfiI-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 26 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

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

a) Lokować swoje aktywa w:

i) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,

ii) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,

iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,

iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,

v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

vi) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

c) Udzielać pożyczek w postaci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 kwietnia 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 71, poz. 638) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji na zasadach określonych w Regulaminie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S. A..

d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2005 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio za pierwsze półrocze 2005 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2005 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	209 673,59	259 594,52	81,03%	216 652,20	273 364,87	89,50%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 766,77	6 931,21	2,16%	1 967,96	2 251,83	0,73%
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00%	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	216 440,36	266 525,73	83,19%	218 620,16	275 616,70	90,23%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO					209 560,19	259 594,52	81,03%
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					209 560,19	259 594,52	81,03%
AGORA	ARR	GPW w Warszawie	187 147	Polska	10 866,76	11 996,12	3,74%
APATOR	ARR	GPW w Warszawie	16 347	Polska	1 273,46	1 572,58	0,49%
ARTMAN	ARR	GPW w Warszawie	50 000	Polska	950,00	455,00	0,14%
ATMGRUPA	ARR	GPW w Warszawie	24 096	Polska	981,61	1 146,97	0,36%
BANKBPH	ARR	GPW w Warszawie	12 844	Polska	3 061,92	7 256,86	2,27%
BETACOM	ARR	GPW w Warszawie	23 500	Polska	668,81	423,00	0,13%
BORYSZEW	ARR	GPW w Warszawie	33 408	Polska	361,17	674,84	0,21%
BRE	ARR	GPW w Warszawie	10 333	Polska	1 348,88	1 389,79	0,43%
BUDIMEX	ARR	GPW w Warszawie	26 149	Polska	1 101,72	1 213,31	0,38%
BZWBK	ARR	GPW w Warszawie	79 177	Polska	7 333,35	8 392,76	2,62%
CCC	ARR	GPW w Warszawie	94 485	Polska	897,61	1 322,79	0,41%
CERSANIT	ARR	GPW w Warszawie	3 089	Polska	326,62	340,56	0,11%
CIECH	ARR	GPW w Warszawie	5 537	Polska	139,11	148,39	0,05%
COMPLAND	ARR	GPW w Warszawie	21 333	Polska	2 276,70	1 917,84	0,60%
COMPRZESZ	ARR	GPW w Warszawie	12 632	Polska	1 268,12	1 436,89	0,45%
CSS	ARR	GPW w Warszawie	13 364	Polska	208,05	218,23	0,07%
DEBICA	ARR	GPW w Warszawie	1 650	Polska	46,91	141,08	0,04%
DECORA	ARR	GPW w Warszawie	39 639	Polska	891,88	931,52	0,29%
DWORY	ARR	GPW w Warszawie	86 000	Polska	3 258,59	3 104,60	0,97%
ECHO	ARR	GPW w Warszawie	44 504	Polska	1 930,34	4 494,90	1,40%
ELBUDOWA	ARR	GPW w Warszawie	13 774	Polska	364,32	338,84	0,11%
ELDORADO	ARR	GPW w Warszawie	37 800	Polska	1 261,22	1 134,00	0,35%
EUROCASH	ARR	GPW w Warszawie	207 941	Polska	644,62	756,91	0,24%
FARMACOL	ARR	GPW w Warszawie	118 526	Polska	1 752,58	3 591,34	1,12%
GETIN	ARR	GPW w Warszawie	555 078	Polska	912,27	1 804,00	0,56%
GRAJEWO	ARR	GPW w Warszawie	38 419	Polska	7 397,56	8 336,92	2,60%
GROCLIN	ARR	GPW w Warszawie	235	Polska	22,02	23,27	0,01%
GTC	ARR	GPW w Warszawie	58 414	Polska	5 897,49	6 556,97	2,05%
INDYKPOL	ARR	GPW w Warszawie	20 000	Polska	1 078,29	1 000,00	0,33%
INGBSK	ARR	GPW w Warszawie	11 866	Polska	5 066,92	5 167,64	1,61%
INTERCARS	ARR	GPW w Warszawie	26 964	Polska	566,24	808,92	0,25%
JCAUTO	ARR	GPW w Warszawie	24 974	Polska	713,50	732,99	0,23%
JUTRZENKA	ARR	GPW w Warszawie	30 370	Polska	1 704,18	2 056,05	0,64%
KETY	ARR	GPW w Warszawie	11 556	Polska	591,62	1 363,61	0,43%
KGHM	ARR	GPW w Warszawie	73 606	Polska	1 010,48	2 480,52	0,77%
KOELNER	ARR	GPW w Warszawie	318 914	Polska	3 510,47	4 560,47	1,42%
KREDYT B	ARR	GPW w Warszawie	101 203	Polska	872,52	1 012,03	0,32%
LENA	ARR	GPW w Warszawie	209 967	Polska	1 490,77	1 700,73	0,53%
LPP	ARR	GPW w Warszawie	1 088	Polska	820,13	837,76	0,26%
MILLENNIUM	ARR	GPW w Warszawie	2 089 984	Polska	6 391,23	6 896,95	2,15%
MOSTALWAR	ARR	GPW w Warszawie	37 584	Polska	503,21	263,09	0,08%
NOWAGALA	ARR	GPW w Warszawie	804 774	Polska	5 252,26	5 311,51	1,66%
OPOCZNO	ARR	GPW w Warszawie	126 600	Polska	6 963,00	6 937,68	2,17%
PAGED	ARR	GPW w Warszawie	23 157	Polska	394,35	314,94	0,10%
PEKAO	ARR	GPW w Warszawie	116 370	Polska	11 997,38	16 582,73	5,18%
PEP	ARR	GPW w Warszawie	197 629	Polska	1 530,97	1 472,34	0,46%
PGF	ARR	GPW w Warszawie	53 058	Polska	2 219,68	2 838,60	0,89%
PKNORLEN	ARR	GPW w Warszawie	541 313	Polska	14 908,33	26 903,26	8,40%
PKOBP	ARR	GPW w Warszawie	651 218	Polska	13 349,97	17 648,01	5,51%
POLCOLOR	ARR	GPW w Warszawie	11 153	Polska	47,96	32,90	0,01%
POLIMEXMS	ARR	GPW w Warszawie	123 083	Polska	3 949,77	4 369,45	1,36%
POLMOSLBN	ARR	GPW w Warszawie	2 074	Polska	103,70	80,68	0,03%
PROCHEM	ARR	GPW w Warszawie	43 000	Polska	991,47	1 182,50	0,37%
PROKOM	ARR	GPW w Warszawie	2 000	Polska	209,46	192,80	0,06%
RMFFM	ARR	GPW w Warszawie	28 341	Polska	2 346,05	2 494,01	0,78%
SANOK	ARR	GPW w Warszawie	31 975	Polska	3 532,61	3 741,08	1,17%
SOFTBANK	ARR	GPW w Warszawie	500	Polska	12,01	13,25	0,00%
SPIN	ARR	GPW w Warszawie	26 296	Polska	833,62	1 104,43	0,34%
SRUBEX	ARR	GPW w Warszawie	7 766	Polska	388,30	321,51	0,10%
STALPROD	ARR	GPW w Warszawie	13 028	Polska	1 104,14	872,88	0,27%
STALPROfi	ARR	GPW w Warszawie	9 885	Polska	1 238,71	860,00	0,27%
SWIECIE	ARR	GPW w Warszawie	538	Polska	33,98	25,02	0,01%
TPSA	ARR	GPW w Warszawie	1 474 428	Polska	23 140,30	30 078,33	9,39%
TVN	ARR	GPW w Warszawie	89 081	Polska	3 941,25	4 347,15	1,36%
UNIMIL	ARR	GPW w Warszawie	48 000	Polska	1 920,00	1 843,20	0,58%

VISTULA	ARR	GPW w Warszawie	1 400	Polska	43,40	44,24	0,01%
WANDALEX	ARR	GPW w Warszawie	296 104	Polska	1 482,07	1 406,49	0,44%
WSIP	ARR	GPW w Warszawie	187 389	Polska	1 851,82	1 686,50	0,53%
ZTSERG	ARR	GPW w Warszawie	80 000	Polska	560,00	560,00	0,17%
MOL	ARR	Budapest Stock Exchange	32 761	Węgry	8 948,13	9 147,16	2,85%
OTP BANK	ARR	Budapest Stock Exchange	121 000	Węgry	13 074,11	13 661,88	4,26%
IVAXCORP	ARR	American Stock Exchange	47 687	Stany Zjednoczone	1 428,14	3 468,95	1,08%
NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO					113,40	0,00	0,00%
CORMAY	nie dotyczy	nie dotyczy	12 600	Polska	113,40	0,00	0,00%
Razem			9 977 705		209 673,59	259 594,52	81,03%
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO					6 766,77	6 931,21	2,16%
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>					6 766,77	6 931,21	2,16%
DECORA-PDA	ARR	GPW w Warszawie	29 361	Polska	660,62	689,98	0,22%
LENA-PDA	ARR	GPW w Warszawie	58 632	Polska	416,29	492,51	0,15%
LOTOS-PDA	ARR	GPW w Warszawie	196 202	Polska	5 689,86	5 748,72	1,79%
Razem				284 195	6 766,77	6 931,21	2,16%
Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO					0,00	0,00	0,00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0,00	0,00	0,00%
NOWAGALA-PP	NAR	nie dotyczy	818 940	Polska	0,00	0,00	0,00%
Razem			818 940		0,00	0,00	0,00%

ARR – aktywny rynek regulowany
ARN – aktywny rynek nieregulowany
NAR – nienotowane na aktywnym rynku

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	30.06.2005	31.12.2004
I. AKTYWA	320 391,09	305 442,64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 486,84	20 705,20
Należności	7 378,52	9 120,74
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	266 525,73	275 616,70
– dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
– dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	10 009,50	5 693,03
III. AKTYWA NETTO (I-II)	310 381,59	299 749,61
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	228 740,60	240 374,44
Kapitał wpłacony	1 139 206,22	1 010 115,29
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-910 465,62	-769 740,85
V. DOCHODY ZATRZYMANE	31 411,31	2 378,63
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 302,76	-7 569,83
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40 714,07	9 948,46
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	50 229,68	56 996,54
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	310 381,59	299 749,61
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	996 151,999	1 031 276,646
Kategoria A	735 255,006	732 432,909
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	247 468,212	298 843,737
Kategoria A1	13 314,294	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	114,487	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	311,56	290,66
Kategoria A	311,56	290,66
Kategoria B	311,56	290,66
Kategoria C	312,99	290,66
Kategoria A1	312,99	290,66
Kategoria B1	312,99	290,66
Kategoria C1	312,99	290,66
Kategoria E	314,99	290,66

* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Różny poziom wynagrodzenia mają następujące grupy jednostek ABC, A1B1C1 oraz E. Jednostki w ramach danej grupy różnią się sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Do czasu wyemitowania przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2005	01.01-31.12.2004	01.01-30.06.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 920,71	7 184,90	4 561,53
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 823,01	2 511,96	1 546,77
Przychody odsetkowe	1 154,42	1 970,53	826,39
Dodatnie saldo różnic kursowych	943,11	266,27	138,11
Przychody z opłat manipulacyjnych	0,00	2 350,79	2 049,24
Pozostałe	0,17	85,35	1,02
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 653,64	12 383,85	6 438,30
Koszty podlegające statutowemu limitowi:			
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 538,03	6 527,88	2 453,32
Opłaty dla depozytariusza	0,00	227,44	144,60
Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	358,79	218,81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	1 270,39	779,71
Usługi prawne	0,00	10,51	0,82
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00	0,00
Koszty marketingowe	0,00	552,48	174,78
Koszty audytu	0,00	40,60	22,57
Pozostałe koszty limitowane	0,00	488,49	375,41
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0,00	1 021,03	895,28
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0,00	1 329,76	1 153,96
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:			
Koszty odsetkowe	0,00	14,35	7,83
Ujemne saldo różnic kursowych	1 068,40	439,81	138,81
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	29,02	43,48	24,11
Pozostałe	18,19	58,84	48,29
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00	0,00
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 653,64	12 383,85	6 438,30
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 732,93	-5 198,95	-1 876,77
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	23 998,75	48 452,97	20 171,68

	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 765,61	14 173,85	3 730,95
– z tytułu różnic kursowych	-1 190,54	-977,17	-540,42
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 766,86	34 279,12	16 440,73
– z tytułu różnic kursowych	689,89	-592,45	-561,53
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	22 265,82	43 254,02	18 294,91
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii A	16 408,50	30 719,85	12 778,99
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii B	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii C	5 522,68	12 534,17	5 515,92
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii A1	332,92	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii B1	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii C1	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostki kategorii E	1,72	0,00	0,00

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

	01.01-30.06.2005	01.01-31.12.2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	299 749,61	142 785,97
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 265,82	43 254,02
Przychody z lokat netto	-1 732,93	-5 198,95
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 765,61	14 173,85
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 766,86	34 279,12
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 265,82	43 254,02
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0,00	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 633,84	113 709,62
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	129 090,93	594 395,82
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	140 724,77	480 686,20
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	10 631,98	156 963,64
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	310 381,59	299 749,61
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	280 844,19	237 345,59
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-35 124,647	437 086,574
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	378 492,242	1 897 816,395
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	375 670,145	1 561 448,733
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 822,097	336 367,662
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 176,045	351 440,408
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	108 551,570	250 721,496
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-51 375,525	100 718,912
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 102,936	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 788,642	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 314,294	0,000
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114,487	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	114,487	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	996 151,999	1 031 276,646
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 623 819,981	3 245 327,739
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 888 564,975	2 512 894,830
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	735 255,006	732 432,909

Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 037 078,847	979 902,802
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	789 610,635	681 059,065
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	247 468,212	298 843,737
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 102,936	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 788,642	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 314,294	0,000
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114,487	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	114,487	0,000

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa - -

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Kategorie A, B, C	290,66	240,30
Kategorie A1, B1, C1	290,66	-
Kategoria E	290,66	-

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

Kategorie A, B, C	311,56	290,66
Kategorie A1, B1, C1	312,99	290,66
Kategoria E	314,99	290,66

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)

Kategorie A, B, C	14,50%	20,96%
Kategorie A1, B1, C1 *	15,49%	-
Kategoria E **	16,88%	-

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

Kategorie A, B, C	277,34 (24.01.05)	240,28 (02.01.04)
Kategorie A1, B1, C1	277,41 (24.01.05)	-
Kategoria E	282,76 (27.01.05)	-

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

Kategorie A, B, C	313,05 (23.06.05)	289,67 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	314,42 (23.06.05)	-
Kategoria E	316,34 (23.06.05)	-

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

Kategorie A, B, C	311,58 (30.06.05)	289,67 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	313,01 (30.06.05)	289,67 (31.12.04)
Kategoria E	315,01 (30.06.05)	289,67 (31.12.04)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	2,75%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,10%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,15%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,54%

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 17.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w pierwszym półroczu 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.06.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

** Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 27.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w pierwszym półroczu 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.06.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r.

– tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318). Do 31 grudnia 2003 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym
Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:
a) Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz wynik finansowy,
d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

c) Nabycie składników lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.

e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwcześniejszej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.

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

j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały przedmiotową rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
i) wartość aktywów netto Funduszu,
ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, oraz
iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustalona na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

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

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływu 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. i MTS Ceto S. A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

W poprzednim okresie sprawozdawczym, od 4 października 2004 r. w związku z zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (ABC, A1B1C1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różnią się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnia rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A i C.

W związku z zmianą Statutu, zmniejszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od 4 października 2004 r. Fundusz pokrywa, jako koszt limitowany, jedynie koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- a) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,

- b) prowizje i opłaty portfelowe, w tym w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- c) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
- Wysokość tworzonej rezerwy na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, od 4 października 2004 r. wynosi w skali roku maksymalnie:
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C – 4,0%,
 - dla jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3,0%,
 - dla jednostek uczestnictwa kategorii E – 3,2%.
- Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 4,0%, w tym maksymalnie 2,5% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. Od 4 października 2004 r. pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są ewidencjonowane wyłącznie bilansowo. Do momentu zmiany Statutu ujmowane były one jako koszt nielimitowany nie mający wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż jednocześnie były odzwierciedlane w księgach jako przychód Funduszu.
- Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych zmieniającej ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, niniejsze sprawozdanie finansowe nie obejmuje rachunku z przepływów pieniężnych.

3. Szczegółowy opis metodologii wyliczenia wskaźników WKC oraz SOP

Na mocy rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 roku w sprawie prospektu informacyjnego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205, poz. 2095), Fundusz opublikował w prospekcie informacyjnym z dnia 13 maja 2005 r. następujące wskaźniki obejmujące dane za rok 2004:

Wskaźnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

Wskaźnik został obliczony dla kategorii jednostek uczestnictwa, zbytych przez Fundusz w roku 2004, według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu. Do jej wyliczenia przyjęto aktywa netto przypadające na wszystkie dni kalendarzowe okresu t,

K – oznacza koszty operacyjne Funduszu. W szczególności są to:

- wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie,
- opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu,
- usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu,
- usługi wydawnicze, w tym poligraficzne,
- usługi prawne,
- koszty marketingowe,
- koszty prowadzenia dystrybucji,
- koszty audytu,
- koszty zarządzania aktywami,
- prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty,
- koszty związane z wyceną lokat Funduszu, w tym ujemne różnice kursowe, amortyzacja premii, aktualizacja wartości lokat,
- podatek od dywidendy,
- pozostałe koszty,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Jednocześnie poniższe koszty nie zostały uwzględnione przy obliczaniu wskaźnika:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- wartości świadczeń dodatkowych.

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik został obliczony według następującego wzoru:

$$SOP = [(T1 - T2) / WAN] \times 100 \%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu. Przy czym wynik nie zawiera wartości zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa w ramach zmiany kategorii,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu. Do jej wyliczenia przyjęto aktywa netto przypadające na wszystkie dni kalendarzowe okresu t,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	5 347,12	6 758,31
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	465,01	2 359,29
Należności z tytułu dywidend	975,93	0,00
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	588,38	0,00
Pozostałe należności	2,08	3,14
NALEŻNOŚCI RAZEM	7 378,52	9 120,74

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	6 367,95	1 555,33
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 816,79	2 441,89
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	593,88	614,61
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	279,86	123,04
Zobowiązania wobec TFI	944,88	935,57
Rezerwa na wydatki	0,20	10,46
Pozostałe zobowiązania	5,94	12,13
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	10 009,50	5 693,03

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy
Na dzień 30 czerwca 2005 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF
Bank BPH S. A.	rachunki bieżące	0,40	1,41	138,18	-
	rachunki lokat	46 278,62	-	-	68,22
BRE Bank S. A.	rachunki bieżące	0,01	-	-	-
	rachunki lokat	-	-	-	-

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu
W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł (w tys. złotych):

27 255,02

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 30 czerwca 2005 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.
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe
Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko wypełnienia przez emitenta (a w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych przez kontrahenta) świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub zawartych transakcji terminowych. W przypadku skarbowych dłużnych papierów wartościowych ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.
Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat, z którymi związane jest ryzyko kredytowe.
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym
Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz posiadał:
i) aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 26.485,80 tys. złotych co stanowi 8,27% aktywów Funduszu
ii) zobowiązania wyrażone w walutach obcych na kwotę 1.970,06 tys. złotych co stanowi 0,61% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego: w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2005r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	HUF	USD
Akcje	86,80%	13,20%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2005 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu
Na dzień 30 czerwca 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	138,18	0,00	1,41	68,22	46 279,03
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0,00	3 468,95	0,00	22 809,04	240 247,74
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00	0,00	1 970,06	4 397,89

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 30 czerwca 2005 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	18,62	285,10

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 30 czerwca 2005 r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-1 209,16	-114,79

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych
Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”

	01.01-30.06.2005	01.01-31.12.2004	01.01-30.06.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 765,61	14 173,85	3 730,95
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00	0,00	0,00
RAZEM	30 765,61	14 173,85	3 730,95

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 (strat) z wyceny lokat”

	01.01-30.06.2005	01.01-31.12.2004	01.01-30.06.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-6 766,86	34 279,12	16 440,73
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00	0,00	0,00
RAZEM	-6 766,86	34 279,12	16 440,73

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2004	299 749,61
2003	142 785,97
2002	27 831,68

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorii A B C*	Kategorii A1 B1 C1*	Kategorii E*
2004	290,66	290,66**	290,66**
2003	240,30	-	-
2002	177,59	-	-

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami wynikającymi ze zmian zasad rachunkowości na podstawie rozporządzenia Ministra finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) obowiązującego od 01.01.2005 r.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
5. Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISE TFI S. A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2005 r.

Sylvia Magott (podpis)	Tomasz Bogutyn (podpis)	Marcin Jarkiewicz (podpis)	Antoni Leonik (podpis)
Główny Księgowy Funduszy	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A.

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

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 310.381,59 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 22.265,82 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 10.631,98 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 r.;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

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

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie.

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

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

Warszawa, 26 sierpnia 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczący stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2005 - 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy
Michał Szmraj