

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 31 grudnia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego, 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 jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 26,91%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 736,38 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszu zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym bardzo dobrym okresem dla inwestorów inwestujących w Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. To już czwarty rok hossy, który przyniósł kilkudziesięcioprocentową stopę zwrotu indeksów. Główny indeks WIG wzrósł w tym okresie o ponad 40%. Znacznie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, których indeks MIDWIG wzrósł o prawie 70%. Rok 2006 był rokiem dla inwestorów o mocnych nerwach. W maju i czerwcu na GPW wystąpiła silna korekta, a ceny akcji spadły o ponad 20% i wróciły do poziomu z początku roku. Najważniejszym czynnikiem wzrostu cen akcji w ubiegłym roku oprócz dobrych perspektyw gospodarczych: PKB rosnącego o 5,8% i bezrobocia, które spadło poniżej 15%, był napływ aktywów do funduszy inwestycyjnych, który osiągnął rekordową wartość ponad 25 mld PLN.

Na 31 grudnia 2006 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wyniósł 77,81%. Największe inwestycje stanowiły: PEKAO (5,80%), PKN Orlen (5,79%) i TP S.A. (5,43%).

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 SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek, nowe subfundusze akcji zagranicznych w ofercie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo z wydziałnymi subfunduszami oraz PKO/CREDIT SUISSE 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 poszerzanie 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 powodzenia w dokonywanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z infolinii numer 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, na której znajdują się aktualne informacje o Funduszach PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz	Michał Stępniewski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek 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. (DFI-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:

- 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,
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- 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,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 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, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).

c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 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 jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

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

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 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.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC. Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 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	448 171	646 702	77,81	285 241	376 269	79,86
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	4 577	5 228	0,62	252	307	0,07
Prawa poboru	105	3 811	0,46	-	-	-
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	452 853	655 741	78,89	285 493	376 576	79,93

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 (%)
ABG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000	POLSKA	333	321	0,04
ABPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 180	POLSKA	2 378	3 027	0,36
ACTION	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 407	POLSKA	1 385	2 159	0,26
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 201	POLSKA	5 690	4 325	0,52
AMBRA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 857	POLSKA	38	60	0,01
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 262	HOLANDIA	1 018	2 020	0,24
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	283 767	POLSKA	2 942	6 271	0,75
ARTMAN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 753	POLSKA	318	613	0,07
ASSECO SLOVAKIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	REPUBLIKA SŁOWACKA	910	1 203	0,14
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 527	POLSKA	1 022	3 209	0,39
ATLANTAPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 000	POLSKA	2 022	1 601	0,19
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 480	POLSKA	1 419	4 775	0,57
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 644	POLSKA	4 497	12 580	1,51
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 887	POLSKA	1 063	1 904	0,23
BIOTON	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 250 000	POLSKA	2 932	2 625	0,32
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 010	POLSKA	4 516	11 492	1,38
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 444	POLSKA	739	1 421	0,17
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 457	POLSKA	8 662	14 432	1,74
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 178	POLSKA	714	3 744	0,45
CCIIINT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 763	HOLANDIA	1 443	1 533	0,18
CEDC	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	13 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 122	1 140	0,14
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 000	POLSKA	2 292	6 105	0,73
CETV	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	15 000	BERMUDY	3 464	3 032	0,36
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 000	REPUBLIKA CZESKA	3 784	3 973	0,48
CIECH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 500	POLSKA	5 202	5 514	0,66
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 740	POLSKA	7 113	7 113	0,86
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 937	POLSKA	750	825	0,10
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 595	POLSKA	4 139	6 532	0,79
DOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 704	POLSKA	3 153	3 739	0,45
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	302 529	POLSKA	2 903	3 887	0,47
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 965	POLSKA	1 158	2 493	0,30
ECARD	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	60	0,01
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 335	POLSKA	660	8 216	0,99
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 774	POLSKA	926	2 418	0,29
EMAX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 628	POLSKA	1 570	1 408	0,17
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 400	AUSTRIA	8 619	11 219	1,35
EUROCASH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 194	POLSKA	938	1 081	0,13
EUROMARK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	674	840	0,10
FAMUR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 646	POLSKA	2 061	2 309	0,28
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 458	POLSKA	4 390	8 732	1,05
GANT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 320	POLSKA	1 701	1 829	0,22
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	660 586	POLSKA	2 807	8 376	1,01
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	1 094	2 244	0,27
GRAJEWO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 601	POLSKA	2 894	7 169	0,86
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 160	POLSKA	5 272	15 645	1,88
HANDLOWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	216 250	POLSKA	16 587	18 251	2,20
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	2 101	3 210	0,39
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 209	POLSKA	8 044	10 799	1,30
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 964	POLSKA	566	1 173	0,14
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 615	POLSKA	1 875	4 230	0,51
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 502	POLSKA	2 298	1 568	0,19
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 594	POLSKA	2 769	4 272	0,51
KETY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 618	POLSKA	5 886	11 101	1,34
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	430 509	POLSKA	41 867	38 595	4,64
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 618	POLSKA	777	3 425	0,41

KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 184	POLSKA	1 490	1 842	0,22
KOPEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 000	POLSKA	602	1 116	0,13
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 885	POLSKA	2 702	5 277	0,63
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	937	2 750	0,33
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 847	POLSKA	716	1 064	0,13
LENTEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 000	POLSKA	571	628	0,08
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 063	POLSKA	8 260	8 858	1,07
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 175	POLSKA	5 224	4 755	0,57
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 337 121	POLSKA	8 613	10 817	1,30
MISPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 586	POLSKA	745	1 111	0,13
MMPPPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 331	POLSKA	1 127	1 093	0,13
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 000	WEGRY	7 582	7 836	0,94
MOSTALWAR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 880	POLSKA	1 248	1 307	0,16
NFIEMF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 750	POLSKA	2 092	2 489	0,30
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 163	POLSKA	1 639	1 188	0,14
ORCO	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 750	LUKSEMBURG	6 770	6 824	0,82
OTP	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	77 983	WEGRY	8 860	10 362	1,25
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 366	POLSKA	928	1 493	0,18
PAMAPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 805	POLSKA	976	1 962	0,24
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 966	POLSKA	1 693	4 511	0,54
PEKAES	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 554	POLSKA	290	303	0,04
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	214 122	POLSKA	28 819	48 177	5,80
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	173 072	POLSKA	1 339	2 596	0,31
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 563	POLSKA	844	1 758	0,21
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 332 065	POLSKA	8 060	8 279	1,00
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 012 858	POLSKA	45 300	48 111	5,79
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	949 237	POLSKA	25 534	44 700	5,38
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 153	POLSKA	1 419	7 546	0,91
POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 000	POLSKA	1 434	1 714	0,21
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 598	POLSKA	1 977	3 829	0,46
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 947	POLSKA	921	2 790	0,34
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 667	POLSKA	5 445	6 183	0,74
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 642	POLSKA	408	703	0,08
QUMAKSEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 452	POLSKA	913	1 051	0,13
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 969	POLSKA	1 860	4 897	0,59
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 000	AUSTRIA	7 149	11 506	1,38
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 372	POLSKA	2 746	4 449	0,54
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 975	POLSKA	3 533	6 686	0,80
SFINKS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 938	POLSKA	250	402	0,05
ŚNIEŻKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 322	POLSKA	1 141	1 629	0,20
SOFTBANK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 455	POLSKA	2 005	1 982	0,24
STALPROFI	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	375	326	0,04
ŚWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 941	POLSKA	2 343	3 522	0,42
TETA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 856	POLSKA	1 397	1 884	0,23
TIM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 526	POLSKA	1 473	2 869	0,35
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 451	POLSKA	1 350	2 119	0,25
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 828 090	POLSKA	34 320	45 136	5,43
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	387 745	POLSKA	4 366	9 612	1,16
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 740	POLSKA	15	22	0,00
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 000	POLSKA	1 379	1 373	0,17
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 000	AUSTRIA	1 315	1 427	0,17
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek – rynek regulowany			17 028 433		448 058	646 702	77,81
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			17 041 033		448 171	646 702	77,81

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 (%)
LENTEX-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 539	POLSKA	2 161	2 257	0,27
MONNARI-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 294	POLSKA	531	607	0,07
RUCH-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 916	POLSKA	1 823	2 267	0,27
SFINKS-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 215	POLSKA	62	97	0,01
Razem			193 964		4 577	5 228	0,62

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 (%)
PROJPRZEM-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	75 999	POLSKA	105	17	0,00
DUDA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	302 529	POLSKA	0	3 630	0,44
GRAAL-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	60 000	POLSKA	0	0	0,00
TETA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	60 856	POLSKA	0	164	0,02
Razem			499 384		105	3 811	0,46

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	4 412	0,53
Prokom	8 486	1,02
Unicredit	60 757	7,31
Razem	73 655	8,86

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. AKTYWA	831 285	471 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 694	86 337
Należności	11 828	8 263
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	152 022	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	651 930	376 576
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 811	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	94 905	16 488
III. AKTYWA NETTO (I-II)	736 380	454 688
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	461 337	309 992
Kapitał wpłacony	2 008 155	1 370 633
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 546 818	-1 060 641
V. DOCHODY ZATRZYMANE	72 155	53 613
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 744	-12 795
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	91 899	66 408
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	202 888	91 083
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+-VI)	736 380	454 688
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 548 940,680	1 214 037,542
Kategoria A	1 155 057,239	918 578,382
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	365 595,644	277 797,009
Kategoria A1	21 008,832	15 430,154
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	0,000
Kategoria E	4 163,719	2 231,997
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	475,26	374,50
Kategoria B	475,26	374,50
Kategoria C	475,26	374,50
Kategoria A1	480,86	375,18
Kategoria B1	480,86	375,18
Kategoria C1	480,86	375,18
Kategoria E	499,55	383,61

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	15 779	9 343
Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 992	5 514
Przychody odsetkowe	2 729	2 262
Dodatnie saldo różnic kursowych	41	1 561
Pozostałe	17	6
II. KOSZTY FUNDUSZU	22 728	14 568
Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 416	12 514
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	169	1 976
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	96	52
Pozostałe	47	26
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	22 728	14 568
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-6 949	-5 225
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	137 296	90 546
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		
– z tytułu różnic kursowych	25 491	56 460
– z tytułu różnic kursowych	-1 998	-1 054
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		
– z tytułu różnic kursowych	111 805	34 086
– z tytułu różnic kursowych	1 080	-623
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+-VI)	130 347	85 321
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	100,76	83,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	100,76	83,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	100,76	83,84

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	105,68	84,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	105,68	84,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	105,68	84,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	115,94	92,95

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

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	454 688	299 749
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	130 347	85 321
Przychody z lokat netto	-6 949	-5 225
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 491	56 460
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	111 805	34 086
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	130 347	85 321
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	151 345	69 618
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	637 522	360 518
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	486 177	290 900
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	281 692	154 939
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	736 380	454 688
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	561 893	314 140
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	334 903,138	182 760,896
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 255 298,372	952 062,120
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 018 819,515	765 916,647
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	236 478,857	186 145,473
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	219 709,374	138 567,823
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	131 910,739	159 614,551
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	87 798,635	-21 046,728
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 129,416	49 014,955
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 550,738	33 584,801
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 578,678	15 430,154
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	3 115,246	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 115,246	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 231,308	2 231,997
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	299,586	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 931,722	2 231,997
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 548 940,680	1 214 037,542
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 452 688,231	4 197 389,859
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 297 630,992	3 278 811,477
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 155 057,239	918 578,382

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	1 338 179,999	1 118 470,625
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	972 584,355	840 673,616
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	365 595,644	277 797,009

Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	130 144,371	49 014,955
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	109 135,539	33 584,801
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21 008,832	15 430,154

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	3 115,246	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 115,246	0,000

Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 463,305	2 231,997
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	299,586	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 163,719	2 231,997

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	374,50	290,66
Kategorie A1, B1, C1	375,18	290,66
Kategoria E	383,61	290,66

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	475,26	374,50
Kategorie A1, B1, C1	480,86	375,18
Kategoria E	499,55	383,61

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	26,91%	28,84%
Kategorie A1, B1, C1 *	28,17%	29,08%
Kategoria E **	30,22%	31,98%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	350,76 (14.06.06)	277,34 (24.01.05)
Kategorie A1, B1, C1	352,99 (14.06.06)	277,41 (24.01.05)
Kategoria E	363,54 (14.06.06)	277,34 (24.01.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	489,43 (07.12.06)	376,15 (29.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	494,90 (07.12.06)	376,81 (29.12.05)
Kategoria E	513,65 (07.12.06)	385,25 (29.12.05)

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	475,35 (29.12.06)	374,53 (30.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	480,96 (29.12.06)	375,20 (30.12.05)
Kategoria E	499,65 (29.12.06)	383,62 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,98%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
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%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 17.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 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 roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 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 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 z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- 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.

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.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie 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.
- 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.
- 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.
- 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 zeru, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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.
- 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.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:

- wartość aktywów netto Funduszu,
- wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne
- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości 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, z 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 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 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.
- 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 wyznaczenia 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) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. 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. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) 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	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	149	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10 289	8 251
Należności z tytułu dywidend	1	2
Należności z tytułu odsetek	2	8
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	1 387	0
Należności od TFI	0	0
Pozostałe należności	0	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	11 828	8 263

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	78 818	5 882
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 499	8 031
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 684	987
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1 396	185
Zobowiązania wobec TFI	2 490	1 397
Rezerwa na wydatki	0	4
Pozostałe zobowiązania	18	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	94 905	16 488

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 (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	11 443	11 443
	CZK	193	27
	EUR	42	159
	HUF	4 162	63
	USD	1	2

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	17 426	17 426
CZK	710	99
EUR	28	108
HUF	15 197	231
USD	1	2

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. Na dzień 31 grudnia 2006 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 niewypięnienia 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 skarż 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 ry-

zyko 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. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 152 022 tys. złotych co stanowiło 18,29% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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 denominowane w walutach obcych na kwotę 57 570 tys. złotych co stanowi 6,93% 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	EUR	HUF	USD	CZK
Akcje	42,13%	31,75%	7,28%	18,84%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2006 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 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną trzech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 152.022 tys. złotych.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 roku 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 roku 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 roku 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	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 152	4 172	10 797	18 198	594 611
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159	2	27	63	11 443

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	26	469

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	- 2 024	- 532

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”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 491	56 456
- dłużne papiery wartościowe	5	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	25 491	56 460

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”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	108 099	34 086
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 706	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	111 805	34 086

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	736 380
2005	454 688
2004	299 749

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*	
2006	475,26	480,86	499,55	
2005	374,50	375,18	383,61	
2004	290,66	290,66 **	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.

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 Akcji fundusz inwestycyjny otwarty
Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy
od 1 stycznia 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 Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 736.380 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 130.347 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 281.692 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- 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:

- Ogólna charakterystyka Funduszu
- Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu
- Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego
- 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

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym 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.;
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-841. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 17 czerwca 1999 r. numer REGON 016005769-00016.
- Celem inwestycyjnym 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. Całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości środków Funduszu chyba, że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód. Całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
- 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”).
- 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.
- W roku obrotowym 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.)
- 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 pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Stanisław Ozga.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Jednostki uczestnictwa Funduszu zostały zaoferowane po raz pierwszy w ofercie publicznej w dniu 23 stycznia 1998 r. Wartość jednostki w tym dniu wynosiła 150 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A wynosiła 1.155.057,239 (wartość jednostki – 475,26 zł), kategorii C 365.595,644 (wartość jednostki – 475,26 zł), kategorii A1 21.008,832 (wartość jednostki – 480,86 zł), kategorii C1 3.115,246 (wartość jednostki – 480,86 zł), kategorii E 4.163,719 (wartość jednostki – 499,55 zł). Nie wyemitowano jednostek innych kategorii.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- 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) statutu Towarzystwa.
- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

- Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 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.

W badanym okresie obrotowym niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik z operacji oraz sytuację finansową Funduszu.

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 130.347 tys. zł, podczas gdy wynik w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 85.321 tys. zł. Zysk wypracowany przez Fundusz w roku 2006 tworzył głównie wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, który wyniósł 111.805 tys. zł (34.086 tys. zł w poprzednim okresie obrotowym). Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości akcji notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- Na zmianę wyniku z operacji wpływ miały również: zwiększenie się straty z lokat netto (6.949 tys. zł w badanym roku w porównaniu do 5.225 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.) i spadek zrealizowanego zysku ze zbycia lokat (z 56.460 tys. zł w roku ubiegłym do 25.491 tys. zł w 2006 r.).
- Przychody z lokat wyniosły 15.779 tys. zł (9.343 tys. zł w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r.). Największą pozycją przychodów z lokat były dywidendy i inne udziały w zyskach w kwocie 12.992 tys. zł (5.514 tys. zł w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r.). Ponadto, Fundusz zanotował przychody odsetkowe w wysokości 2.729 tys. zł (2.262 tys. zł w roku poprzednim).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 736.380 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 281.692 tys. zł, tj. o 62,0% od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wynikał głównie z wysokiej dynamiki wzrostu zysku netto Funduszu.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym roku dodatnie. Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki rozrachunkowej w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 26,9%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 28,8%. Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 23,2%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 27,2%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 14,8% i był wyższy o 0,2 p.p. w porównaniu do roku 2005. Wzrost tego wskaźnika wynikał głównie z niższej dynamiki wzrostu zysku netto w stosunku do względnego przyrostu liczby jednostek uczestnictwa.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wartość aktywów netto	736.380 tys. zł	454.688 tys. zł	299.750 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	1.548.940,7	1.214.037,5	1.031.276,6
Wynik z operacji	130.347 tys. zł	85.321 tys. zł	43.254 tys. zł

Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	26,9%	28,8%	21,0%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	23,2%	27,2%	18,2%

Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	62,0%	51,7%	109,9%
Przyrost wartości częściowych WAN	100,0%	100,0%	100,0%
– udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	44,5%	34,3%	66,9%
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	55,5%	65,7%	33,1%

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	14,8%	14,6%	22,3%
---------------------------------------	-------	-------	-------

* 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 655.741 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.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Akcje	98,6%	99,9%
Prawa do akcji	0,8%	0,1%
Prawa poboru	0,6%	–
	100,0%	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r., podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r., największy udział w strukturze lokat Funduszu miały akcje. Lokaty stanowiące 90,7% ogółu wartości lokat Funduszu były notowane na WGPW.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wszystkie akcje znajdujące się w portfelu Funduszu (z wyjątkiem

akcji spółki Cormay Poland S.A. – wykazanych w wartości zerowej) były dopuszczone do publicznego obrotu.
Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz był stroną trzech transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Wartość bilansowa transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 152.022 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 11.694 tys. zł. i składało się wyłącznie z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 1,4% aktywów Funduszu.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 11.828 tys. zł. i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (10.289 tys. zł, tj. 87,0% salda)

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 94.905 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań z tytułu nabytych lokat w wysokości 78.818 tys. zł (83,0% zobowiązań) oraz wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa w wysokości 9.499 tys. zł (10,0% ogółu salda). Pozostałą część salda stanowiły zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa, zobowiązania wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz pozostałe zobowiązania. Wzrost salda o 78.417 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu nabytych lokat o 72.936 tys. zł.

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 461.337 tys. zł.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 637.522 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 486.177 tys. zł.

Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 275.043 tys. zł. i składał się z zakumulowanej straty z lokat netto w wysokości 19.744 tys. zł, zakumulowanego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat w wysokości 91.899 tys. zł oraz niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 202.888 tys. zł.

7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 15.779 tys. zł. i była wyższa o 6.436 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Na wzrost salda przychodów złożył się głównie wzrost przychodów z tytułu dywidend, których wartość zwiększyła się o 7.478 tys. zł. i wyniosła 12.992 tys. zł. Istotną kategorię przychodów stanowiły również przychody odsetkowe w kwocie 2.729 tys. zł (2.262 tys. zł w roku 2005).

8. Koszty Funduszu

W badanym okresie Fundusz poniósł koszty w wysokości 22.728 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 14.568 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 22.416 tys. zł. i stanowiąca 98,6% ogółu kosztów (12.514 tys. zł w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 4% (dla jednostek kategorii A, B i C), 3% (dla jednostek kategorii A1, B1 i C1) oraz 1,4% dla jednostek kategorii E i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

9. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 25.491 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosił 56.460 tys. zł.

Osiągnięty w badanym okresie zysk wynikał głównie ze sprzedaży akcji (25.462 tys. zł - 99,9% salda).

10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 111.805 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 34.086 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 202.888 tys. zł i obejmował niezrealizowany zysk z akcji (198.531 tys. zł), praw poboru (3.706 tys. zł) oraz praw do akcji (651 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Otwarte fundusze inwestycyjne są zwolnione 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, bezbłądność 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 wprowa-

żenia 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).

(g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.

(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.

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 534 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 736.380 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 130.347 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 281.692 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego 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:

- 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);
- 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 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 pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- 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;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia 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 SUISE Akcji – funduszu inwestycyjny otwarty,

- obejmujące:
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
 - Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 736.380 tys. złotych
 - Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 130.347 tys. złotych
 - Zestawienie zmian w aktywach netto
 - Noty objaśniające
 - Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku