

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE AKCJI – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowny Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A.

W sprawozdaniu zawarte są, między innymi, szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania dołączona jest opinia z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza. Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 28,84%.

Rok 2005 roku okazał się kolejnym udanym rokiem dla inwestorów lokujących środki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pierwsza połowa 2005 r. charakteryzowała się dużą zmiennością koniunktury i dosyć umiarkowanym wzrostem indeksów, w drugiej połowie natomiast na rynku akcji zagościła trwała tendencja wzrostowa, przerywana krótkimi i nieznacznymi korektami spadkowymi. Główny indeks WIG zyskał w przeciągu roku 33,7%. Do liderów wzrostów należały spółki z sektora surowcowego – KGHM, PKN, Lotos, korzystające z ogólnoświatowej hossy na rynku surowców. Bardzo dobrze zachowywały się również spółki medialne i inwestujące w sektorze nieruchomości. Wśród mniejszych spółek liderami wzrostów byli emitenci nastawieni na krajowy rynek konsumencki oraz spółki z sektora budowlanego. Do najsłabszych inwestycji należały akcje eksporterów i spółek informatycznych. Znaczące wzrosty kursów na WGPW zawdzięczaliśmy rekordowym napływom środków do funduszy inwestycyjnych oraz sprzyjającym warunkom inwestycyjnym na rynkach wschodzących. Bardzo dobre wyniki PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio wynikają z właściwej selekcji spółek, zarówno w gronie dużych, jak i mniejszych emitentów. Na koniec 2005 roku udział akcji wraz z prawami do akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 79,93%. Największe inwestycje stanowiły: PEKAO (7,27%) oraz TPSA (7,26%) PKN Orlen (7,23%).

Wartość aktywów netto PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego w badanym okresie zwiększyła się o 51,69%, osiągając na koniec 2005 roku poziom 454 milionów 688 tysięcy zł.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na 31 grudnia 2005 r. wynosiła 5 miliardów 368 milionów zł., co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich TFI.

Rok 2005 był dla PKO/CREDIT SUISSE okresem intensywnych prac nad powiększeniem palety oferowanych produktów. Do nowych Funduszy, które zostały zaproponowane Klientom indywidualnym i instytucjonalnym, należą: PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio, PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra – fio, PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio, PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio z wydzieleniami subfunduszy oraz S-Collect. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą.

W 2006 roku priorytetowym celem PKO/CREDIT SUISSE 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 emeryturze. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji. Zapraszamy także do korzystania z infolinii PKO/CREDIT SUISSE (0-801 32 32 80) oraz strony internetowej www.pko-cs.pl, na której znajdują Państwo informacje o Funduszach i usługach oferowanych przez PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn Marcin Jarkiewicz

Prezes 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 obligowała 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 zaofiarowanie 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.
- 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.
- Udziałać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
- 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 roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio za rok 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 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 oraz E.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2005 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 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	285 241,00	376 269,00	79,86%	216 652	273 365	89,50%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	252,00	307,00	0,07%	1 968	2 252	0,73%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>285 493</b>	<b>376 576</b>	<b>79,93%</b>	<b>218 620</b>	<b>275 617</b>	<b>90,23%</b>

**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 (%)
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 794	Polska	9 670	11 572	2,46%
AMBRA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 584	Polska	125	138	0,03%
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 706	Polska	2 336	4 269	0,91%
ARTMAN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 899	Polska	606	429	0,09%
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 584	Polska	2 017	2 704	0,57%
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 280	Polska	1 452	1 574	0,33%
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 144	Polska	11 417	17 323	3,68%
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	253 916	Polska	1 854	2 209	0,47%
BETACOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 447	Polska	321	321	0,07%
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 510	Polska	6 123	7 544	1,60%
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 021	Polska	1 778	1 605	0,34%
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 649	Polska	6 318	9 051	1,92%
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 087	Polska	829	2 691	0,57%
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	Polska	1 393	1 410	0,30%
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 631	Polska	3 537	3 183	0,68%
CSS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 364	Polska	208	208	0,04%
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 937	Polska	987	899	0,19%
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 000	Polska	1 553	1 918	0,41%
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	507 236	Polska	5 099	5 453	1,16%
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 504	Polska	1 168	5 054	1,07%
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 774	Polska	364	508	0,11%
ELDORADO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 800	Polska	1 261	1 172	0,25%
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 205	Polska	3 910	7 582	1,61%
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	916 975	Polska	2 286	5 731	1,22%
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	Polska	1 094	1 380	0,29%
GRAJEWÓ	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	315 287	Polska	7 758	11 350	2,41%
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 414	Polska	2 670	5 000	1,06%
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	Polska	1 078	1 240	0,26%
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 528	Polska	4 036	5 326	1,13%
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 964	Polska	566	642	0,14%
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 974	Polska	2 542	3 183	0,68%
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 594	Polska	2 769	3 775	0,80%
KETY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 090	Polska	2 980	3 665	0,78%
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 601	Polska	442	2 110	0,45%
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	211 738	Polska	2 330	6 458	1,37%
KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	Polska	1 577	1 575	0,33%
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	258 493	Polska	2 635	3 619	0,77%
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	263 599	Polska	1 872	2 135	0,45%
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 902	Polska	1 097	1 200	0,25%
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 875	Polska	4 249	3 754	0,80%
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 830 427	Polska	6 409	9 610	2,04%
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	523 409	Polska	3 293	2 109	0,45%
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 157	Polska	6 864	4 493	0,95%
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 366	Polska	928	947	0,20%
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 496	Polska	24 783	34 231	7,27%
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 629	Polska	1 531	1 907	0,40%
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 635	Polska	1 540	2 410	0,51%
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 862 000	Polska	9 943	9 960	2,11%
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	545 942	Polska	20 451	34 067	7,23%
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	651 218	Polska	13 350	18 820	3,99%
POLCOLOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 153	Polska	48	28	0,01%
POLICE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 460	Polska	1 035	814	0,17%
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 673	Polska	7 082	12 105	2,57%
POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 000	Polska	1 042	1 041	0,22%
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 100	Polska	2 462	2 498	0,53%
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 330	Polska	1 787	2 082	0,44%
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 645	Polska	4 147	5 195	1,10%
PROSPER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 166	Polska	130	116	0,02%
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	Polska	377	449	0,10%
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	213 511	Polska	3 366	4 206	0,89%
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 341	Polska	2 346	3 188	0,68%
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 975	Polska	3 533	4 317	0,92%
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 700	Polska	449	474	0,10%
SOFTBANK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	500	Polska	12	19	0,00%

SPIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 996	Polska	792	824	0,17%	
SRUBEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 108	Polska	105	57	0,01%	
SWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 584	Polska	81	81	0,02%	
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 627	Polska	3 033	3 321	0,70%	
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 454 727	Polska	27 116	34 186	7,26%	
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 533	Polska	6 075	9 320	1,98%	
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 599	Polska	1 184	888	0,19%	
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 400	Polska	43	52	0,01%	
WANDALEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 133	Polska	791	585	0,12%	
ZTSEBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	Polska	560	448	0,10%	
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 000	Austria	4 076	4 359	0,93%	
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 000	Austria	1 315	1 347	0,29%	
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 112	Holandia	892	892	0,19%	
OTP BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	127 983	Węgry	15 851	13 863	2,94%	
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	12 600	Polska	113	0	0,00%	
Razem aktywny rynek – rynek regulowany					285 128	376 269	79,86%	
Razem nienotowane na rynku aktywnym					113	0	0,00%	
Razem					14 340 341	285 241	376 269	79,86%

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 (%)	
ASSECO-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 116	Polska	252	307	0,07%	
Razem					2 116	252	307	0,07%

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	5 750	1,22%
Razem	5 750	1,22%

**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.  
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. AKTYWA</b>	<b>471 176</b>	<b>305 442</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 337	20 705
Należności	8 263	9 120
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	376 576	275 617
- 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
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>16 488</b>	<b>5 693</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>454 688</b>	<b>299 749</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>309 992</b>	<b>240 374</b>
Kapitał wpłacony	1 370 633	1 010 115
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 060 641	-769 741
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>53 613</b>	<b>2 378</b>
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-12 795	-7 570
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 408	9 948
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>91 083</b>	<b>56 997</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>454 688</b>	<b>299 749</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 214 037,542	1 031 276,646
Kategoria A	918 578,382	732 432,909
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	277 797,009	298 843,737
Kategoria A1	15 430,154	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 231,997	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	374,50	290,66
Kategoria B	374,50	290,66
Kategoria C	374,50	290,66
Kategoria A1	375,18	290,66
Kategoria B1	375,18	290,66
Kategoria C1	375,18	290,66
Kategoria E	383,61	290,66

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>9 343</b>	<b>7 185</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 514	2 512
Przychody odsetkowe	2 262	1 971
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 561	266
Przychody z opłat manipulacyjnych	0	2 351
Pozostałe	6	85
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>14 568</b>	<b>12 384</b>
Koszty podlegające statutowemu limitowi:		
Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 514	6 528
Oplaty dla depozytariusza	0	227
Usługi w zakresie rachunkowości	0	359
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	1 270
Usługi prawne	0	11
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty marketingowe	0	552
Koszty audytu	0	41
Pozostałe koszty limitowane	0	488
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:	0	0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0	1 022
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0	1 330
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:	0	0
Koszty odsetkowe	0	14
Ujemne saldo różnic kursowych	1 976	440
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	52	43
Pozostałe	26	59
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>14 568</b>	<b>12 384</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-5 225</b>	<b>-5 199</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>90 546</b>	<b>48 453</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		
- z tytułu różnic kursowych	56 460	14 174
- z tytułu różnic kursowych	-1 054	-977
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		
- z tytułu różnic kursowych	34 086	34 279
- z tytułu różnic kursowych	-623	-592

	85 321	43 254
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	83,84	50,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	83,84	50,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	83,84	50,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	84,52	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	84,52	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	84,52	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	92,95	-

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

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	299 749	142 786
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	85 321	43 254
Przychody z lokat netto	-5 225	-5 199
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56 460	14 174
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 086	34 279
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	85 321	43 254
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:	69 618	113 709
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	360 518	594 395
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	290 900	480 686
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	154 939	156 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	454 688	299 749
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	314 140	237 346

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	182 760,896	437 086,574
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	952 062,120	1 897 816,395
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	765 916,647	1 561 448,733
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	186 145,473	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	138 567,823	351 440,408
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	159 614,551	250 721,496
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-21 046,728	100 718,912
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 014,955	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 584,801	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 430,154	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	2 231,997	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 231,997	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 214 037,542	1 031 276,646
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 197 389,859	3 245 327,739
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 278 811,477	2 512 894,830
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	918 578,382	732 432,909

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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	1 118 470,625	979 902,802
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	840 673,616	681 059,065
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	277 797,009	298 843,737

Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 014,955	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 584,801	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 430,154	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	2 231,997	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 231,997	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	374,50	290,66
Kategorie A1, B1, C1	375,18	290,66
Kategoria E	383,61	290,66

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

Kategorie A, B, C	28,84%	20,96%
Kategorie A1, B1, C1 *	29,08%	-
Kategoria E **	31,98%	-

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	277,34 (24.01.05)	-

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

Kategorie A, B, C	376,15 (29.12.05)	289,67 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	376,81 (29.12.05)	-
Kategoria E	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	374,53 (30.12.05)	289,67 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	375,20 (30.12.05)	289,67 (31.12.04)
Kategoria E	383,62 (30.12.05)	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 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). Do 31 grudnia 2004 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:

- 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 przeprowadzemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej [www.pko-cs.pl](http://www.pko-cs.pl) wraz z opinią biegłego o badaniu sprawozdania finansowego.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- 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.
- 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 wykorzystane 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.
- 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 najwcześniejszej 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.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny

- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
  - 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.
- 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 określenia 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 posiadanej 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 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone 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 nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach, a 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 wyznaczała była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualną.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

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

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

W okresie sprawozdawczym od 1 grudnia do 4 października 2004 r. w związku ze 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 różniły 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 wyodrębnił 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 ze zmianą Statutu, zmniejszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od 4 października 2004 r. Fundusz pokrywa, jako koszt limitowany, jedynie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- prowinie i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
- prowinie 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.

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	0	6 758
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8 251	2 359
Należności z tytułu dywidend	2	0
Należności z tytułu odsetek	8	3
Pozostałe należności	2	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>8 263</b>	<b>9 120</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 882	1 555
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8 031	2 442
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	987	615
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	185	123
Zobowiązania wobec TFI	1 397	936
Rezerwa na wydatki	4	10
Pozostałe zobowiązania	2	12
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>16 488</b>	<b>5 693</b>

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy Na dzień 31 grudnia 2005 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-	-	-
	rachunki lokat	85 872	1	19	2

Bank BPH S.A.	rachunki bieżące	443	-	-	-
	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 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 31 915 tys. złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2005r. 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 niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wymiutowanych 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 wymiutowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005r. 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 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 19 591 tys. złotych co stanowi 4,16% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF
Akcje	29,16%	70,84%

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu  
Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2005r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	1	2	86 315
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 706	0	13 863	357 007

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu  
Na dzień 31 grudnia 2005r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	19	9

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu  
Na dzień 31 grudnia 2005r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-1 073	-1 152

#### 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”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 456	14 165
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	9
– dłużne papiery wartościowe	0	9
<b>RAZEM</b>	<b>56 460</b>	<b>14 174</b>

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”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 086	34 279
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>34 086</b>	<b>34 279</b>

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

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji  
Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nie-limitowane pokrywane przez Fundusz wymienione w Nocie nr 2 pkt. 2.1.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wyplacone 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
2005	454 688
2004	299 749
2003	142 786

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 B1 C1 *	Kategorii E *
2005	374,50	375,18		383,61
2004	290,66	290,66 **		290,66 **
2003	240,30	-		-

\* 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. oraz sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym – zgodnie z zapisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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 zawieszania 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 SUISSE 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 27 lutego 2006 r.

Sylwia Magott      Tomasz Bogutyn      Marcin Jarkiewicz  
Główny Księgowy      Prezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu  
Funduszy

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 454.688 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 85.321 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 154.939 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

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, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

**Oświadczenie Depozytariusza**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak

Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343