

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI – FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Noty objaśniające
 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**



Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B, C w okresie sprawozdawczym wyniósł (w skali roku) -58,09%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 miliard 197 milionów zł.

Na wynik funduszu w okresie sprawozdawczym istotny wpływ miała ogólna kondycja światowej gospodarki przekładająca się na wyceny akcji, w które inwestuje fundusz. Polski rynek akcji, pomimo dobrych perspektyw dla Polskiej gospodarki, pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych – wzrostu cen ropy naftowej, doniesień o spowalniającej gospodarce USA. WIG stracił 37,9 %, a indeksy małych i średnich spółek spadły o prawie 50%. Spadki trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2008 r. liczba debiutów giełdowych wyraźnie spadła w stosunku do roku ubiegłego. Z kolei debiuty nielicznych debiutujących spółek są raczej mało imponujące, czego wyrazem jest częsty spadek ceny rynkowej poniżej ceny emisyjnej.

Na 30 czerwca 2008 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 96,97%. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (10,72%), PEKAO (9,93%), PKN Orlen (9,19%) i PKO BP (5,83%).

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku, rozwijając swoją ofertę produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowując sieć dystrybucji.

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

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fio”).

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 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 05.02.2002 r. (DFII-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

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

- a) Lokować swoje aktywa w:
 - i) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - ii) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

- vi) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, 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.

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 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 przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. 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 A, B, C oraz A1, B1, C1 i 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 A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 550 542	1 194 937	96,97	1 827 673	1 987 270	89,30
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	6 419	7 511	0,34
Prawa poboru	0	1 417	0,12	0	280	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 550 542	1 196 354	97,09	1 834 092	1 995 061	89,65

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 023 865	POLSKA	7 762	5 805	0,47
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	361 605	POLSKA	7 254	5 207	0,42
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 000	LUKSEMBURG	5 491	2 022	0,16
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	469 086	POLSKA	19 735	15 949	1,29
AMBRA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 593	POLSKA	26	11	0,00
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 440	HOLANDIA	830	1 728	0,14
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 267	POLSKA	2 824	3 893	0,32
ARTMAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 753	POLSKA	318	1 499	0,12
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 000	CYPR	1 040	1 384	0,11
ASSECOBS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 267	POLSKA	89	83	0,01
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 749	POLSKA	24 566	22 444	1,82
ASSECOSLO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	REPUB. SLOWACKA	990	986	0,08
ATLANTAPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 000	POLSKA	2 022	457	0,04
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	982 626	POLSKA	15 958	7 370	0,60
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	971 000	POLSKA	4 380	5 535	0,45
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 674	POLSKA	79 970	6 663	0,54
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 314	POLSKA	395	487	0,04
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 887	POLSKA	1 188	1 112	0,09
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 086 420	POLSKA	27 504	18 245	1,48
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 448	POLSKA	1 597	1 469	0,12
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	534 951	POLSKA	11 929	1 808	0,15
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 215	POLSKA	32 415	28 042	2,28
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 732	POLSKA	1 124	1 257	0,10
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	243 962	POLSKA	52 962	33 276	2,70
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 161	POLSKA	2 671	4 470	0,36
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 376	HOLANDIA	1 649	1 977	0,16
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	18 769	STANY ZJEDNOCZ.	1 547	2 950	0,24
CENSTALGD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	182	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	388 187	POLSKA	10 394	7 938	0,64
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 000	BERMUDY	3 464	2 878	0,23
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	50 000	REPUBLIKA CZESKA	7 025	9 422	0,76
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 430	POLSKA	4 878	4 786	0,39
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 008	POLSKA	1 332	1 317	0,11
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 150	POLSKA	5 594	4 755	0,39
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	653 000	POLSKA	8 425	8 750	0,71

DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 260	POLSKA	1 090	1 206	0,10
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 728	POLSKA	4 251	2 279	0,19
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 467	POLSKA	14 320	5 946	0,48
DROZAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 750	POLSKA	782	388	0,03
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 963 770	POLSKA	19 623	9 033	0,73
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	11	0,00
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	913 350	POLSKA	660	3 973	0,32
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 745	POLSKA	1 431	5 095	0,41
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 768	POLSKA	684	583	0,05
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	682 026	POLSKA	8 981	3 233	0,26
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	3 100	2 320	0,19
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 790	POLSKA	3 272	1 445	0,12
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 010	POLSKA	2 737	3 551	0,29
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	23 100	AUSTRIA	3 083	3 064	0,25
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 000	POLSKA	1 859	1 585	0,13
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 746	POLSKA	1 659	2 734	0,22
EUROMARK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	674	126	0,01
FAMUR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	625 122	POLSKA	2 161	2 469	0,20
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 458	POLSKA	4 390	6 847	0,56
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 715	POLSKA	433	192	0,02
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	392 208	POLSKA	27 280	11 170	0,91
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 844	POLSKA	323	2 053	0,17
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 320	POLSKA	4 067	2 340	0,19
GRAJEWO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 601	POLSKA	1 881	1 622	0,13
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	365 742	POLSKA	7 119	11 111	0,90
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	228 252	POLSKA	18 475	18 260	1,48
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 316 842	POLSKA	28 778	7 066	0,57
IGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	761 108	POLSKA	7 611	4 780	0,39
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 056 000	AUSTRIA	63 540	38 826	3,15
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	616 050	POLSKA	5 749	1 491	0,12
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 413	POLSKA	3 007	2 286	0,19
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 200	POLSKA	34 287	19 173	1,56
INSTALKRK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	243	0,02
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 148	POLSKA	7 035	6 030	0,49
INWESTCON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 386	POLSKA	451	114	0,01
IVMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 373	POLSKA	1 228	981	0,08
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 974	POLSKA	2 228	2 459	0,20
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 453	POLSKA	14 194	4 382	0,36
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 975	LUKSEMBURG	1 439	2 207	0,18
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 618	POLSKA	8 357	6 552	0,53
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 320 734	POLSKA	126 551	132 073	10,72
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 618	POLSKA	2 592	2 279	0,19
KOGENERA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 184	POLSKA	1 490	1 888	0,15
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	902 536	POLSKA	3 721	2 031	0,16
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 000	REPUBLIKA CZESKA	3 789	3 459	0,28
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	POLSKA	7 261	3 619	0,29
KREDYT8	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	432 825	POLSKA	6 856	7 618	0,62

KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	166	0,01
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 199	POLSKA	264	1 043	0,08
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 070 607	POLSKA	22 498	12 271	1,00
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 847	POLSKA	716	282	0,02
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 000	POLSKA	12 978	4 486	0,36
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 968	POLSKA	11 561	7 101	0,58
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	73	19	0,00
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 680	960	0,08
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	288	115	0,01
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 201	POLSKA	172	180	0,01
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 098 995	POLSKA	80 239	55 073	4,47
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 586	POLSKA	1 875	669	0,05
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 136 121	POLSKA	13 782	8 157	0,66
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 048 473	POLSKA	11 473	5 306	0,43
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 600	WĘGRY	8 696	7 579	0,62
MOSTALWAR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 880	POLSKA	1 248	1 973	0,16
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	500 788	POLSKA	6 500	3 360	0,27
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 000	POLSKA	2 720	4 464	0,36
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 623	POLSKA	365	352	0,03
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 750	POLSKA	2 092	3 381	0,27
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 323	POLSKA	1 273	944	0,08
NOVITA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 124	POLSKA	695	328	0,03
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 000	POLSKA	1 640	1 558	0,13
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	52 497	LUKSEMBURG	21 884	6 531	0,53
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	38 233	WĘGRY	4 523	3 384	0,27
PAGED	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 366	POLSKA	928	956	0,08
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 805	POLSKA	976	675	0,05
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 718	POLSKA	712	1 979	0,16
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	60 330	LUKSEMBURG	6 257	2 991	0,24
PEKAES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 554	POLSKA	584	440	0,04
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	743 449	POLSKA	86 260	122 297	9,93
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 044	POLSKA	6 360	9 913	0,80
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 563	POLSKA	651	1 036	0,08
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 132 065	POLSKA	7 363	7 100	0,58
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 317 439	POLSKA	148 247	113 257	9,19
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 566 416	POLSKA	52 432	71 836	5,83
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	438 460	POLSKA	33 090	25 474	2,07
POLICE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 886	POLSKA	3 767	5 591	0,45
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 258 575	POLSKA	13 603	11 948	0,97
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	292 782	POLSKA	39 579	21 066	1,71
PROCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 327	POLSKA	1 020	2 073	0,17
PROJPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	306	0,02
PRONOX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	783	383	0,03
PULAWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 218	POLSKA	1 205	2 589	0,21
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 452	POLSKA	913	1 565	0,13
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 000	POLSKA	2 322	1 666	0,14
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 876	POLSKA	2 604	3 769	0,31
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 500	AUSTRIA	2 033	2 042	0,17
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 005 000	HOLANDIA	11 335	3 809	0,31

RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	506 101	POLSKA	12 755	6 605	0,54
SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 750	POLSKA	1 215	1 166	0,09
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 200	POLSKA	3 929	3 822	0,31
SELENAFM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 000	POLSKA	6 501	4 176	0,34
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 938	POLSKA	608	188	0,02
SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 041	ESTONIA	595	213	0,02
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 322	POLSKA	1 141	1 663	0,14
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	316 154	POLSKA	1 107	651	0,05
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 538	POLSKA	1 305	954	0,08
STALPROFI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 211	POLSKA	1 887	1 316	0,11
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	32 254	AUSTRIA	4 843	5 355	0,43
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 941	POLSKA	2 343	1 617	0,13
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	202 288	POLSKA	7 564	4 426	0,36
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 586 417	POLSKA	1 776	2 198	0,18
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	236 856	POLSKA	4 402	3 505	0,28
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 712	POLSKA	4 005	2 973	0,24
TRAKCJA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	850 000	POLSKA	3 751	4 207	0,34
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	782 611	POLSKA	11 415	13 696	1,11
ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 857	POLSKA	9 473	7 193	0,58
UNIBEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 778	POLSKA	2 500	2 858	0,23
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	800 735	POLSKA	9 353	6 158	0,50
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	66 632	AUSTRIA	2 854	1 274	0,10
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	585 000	POLSKA	4 095	4 680	0,38
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 287	POLSKA	2 778	1 250	0,10
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			101 198 377		1 550 429	1 194 937	96,97
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			101 210 977		1 550 542	1 194 937	96,97

Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
IGROUP-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	761 108	POLSKA	0	0	0,00
TETA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	236 856	POLSKA	0	0	0,00
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 306 842	POLSKA	0	1 338	0,11
INVESTCON-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	64 386	POLSKA	0	79	0,01
Razem			3 369 192		0	1 417	0,12

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	23 513	1,91
Getin Holding	2 997	0,25
Prokom Software	10 560	0,86
Unicredit Group	128 960	10,47
Razem	166 030	13,49

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	1 231 742	2 225 318
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 915	32 120
Należności	31 473	78 117
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	120 020
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 194 937	1 992 598
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 417	2 463
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	34 926	80 658
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 196 816	2 144 660
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 457 420	1 841 596
Kapitał wpłacony	4 412 208	4 230 709
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 954 788	-2 389 113
V. DOCHODY ZATRZYMANE	93 584	142 095
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 929	-37 034
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	147 513	179 129
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-354 188	160 969
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 196 816	2 144 660
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 089 041,147	3 935 801,608
Kategoria A	1 924 185,096	2 349 346,882
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	704 021,901	814 271,188
Kategoria A1	448 460,268	761 440,718
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	9 258,636	7 627,574
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	385,80	542,51
Kategoria B	385,80	542,51
Kategoria C	385,80	542,51
Kategoria A1	396,25	554,43
Kategoria B1	396,25	554,43
Kategoria C1	396,25	554,43
Kategoria E	421,67	585,31

* W przypadku kategorii jednostek uczestnictwa, których zbywania nie rozpoczęto, prezentowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu potencjalnej cenie sprzedaży jednostek uczestnictwa tej kategorii

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	13 346	49 025	33 911
Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 195	35 886	30 123
Przychody odsetkowe	1 111	12 889	3 748
Dodatnie saldo różnic kursowych	25	107	39
Pozostałe	15	143	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	30 241	66 315	23 563
Wynagrodzenie dla towarzystwa	29 675	65 599	23 280
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	366	447	134
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	58	190	85
Pozostałe	142	79	64
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	30 241	66 315	23 563
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-16 895	-17 290	10 348
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-546 773	45 311	326 049
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-31 616	87 230	73 739
- z tytułu różnic kursowych	-2 130	-804	219
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-515 157	-41 919	252 310
- z tytułu różnic kursowych	-6 102	-6 060	-1 223
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-563 668	28 021	336 397
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-181,70	7,09	109,62
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-181,70	7,09	109,62
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-186,62	7,24	111,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-186,62	7,24	111,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-198,60	7,65	116,73

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 144 660	736 380
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-563 668	28 021
Przychody z lokat netto	-16 895	-17 290
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-31 616	87 230
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-515 157	-41 919
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-563 668	28 021
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:	-384 176	1 380 259
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	181 499	2 222 554
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	565 675	842 295
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-947 844	1 408 280
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 196 816	2 144 660
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 566 310	1 693 149
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-846 760,461	2 386 860,928
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	656 892,369	3 845 339,990
Kategoria A	629 487,865	2 421 345,120
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 461,284	581 084,577
Kategoria A1	6 535,013	838 685,762
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 408,207	4 224,531
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 503 652,830	1 458 479,062
Kategoria A	1 054 649,651	1 227 055,477
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	128 710,571	132 409,033
Kategoria A1	319 515,463	98 253,876
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	777,145	760,676
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-846 760,461	2 386 860,928
Kategoria A	-425 161,786	1 194 289,643
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-110 249,287	448 675,544
Kategoria A1	-312 980,450	740 431,886
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 631,062	3 463,855

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 089 041,147	3 935 801,608
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 430 823,511	10 773 931,142
Kategoria A	8 503 521,216	7 874 033,351
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 937 725,860	1 919 264,576
Kategoria A1	975 365,146	968 830,133
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	11 096,043	8 687,836
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 341 782,364	6 838 129,534
Kategoria A	6 579 336,120	5 524 686,469
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 233 703,959	1 104 993,388
Kategoria A1	526 904,878	207 389,415
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 837,407	1 060,262
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 089 041,147	3 935 801,608
Kategoria A	1 924 185,096	2 349 346,882
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	704 021,901	814 271,188
Kategoria A1	448 460,268	761 440,718
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	9 258,636	7 627,574
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 (w złotych)		
Kategorie A, B, C	542,51	475,26
Kategorie A1, B1, C1	554,43	480,86
Kategoria E	585,31	499,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	385,80	542,51
Kategorie A1, B1, C1	396,25	554,43
Kategoria E	421,67	585,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-58,09%	14,15%
Kategorie A1, B1, C1	-57,37%	15,30%
Kategoria E	-56,22%	17,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	385,8 (30.06.08)	468,55 (08.01.07)
Kategorie A1, B1, C1	396,25 (30.06.08)	474,21 (08.01.07)
Kategoria E	421,67 (30.06.08)	492,85 (08.01.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	544,05 (02.01.08)	636,65 (09.07.07)
Kategorie A1, B1, C1	556,04 (02.01.08)	647,53 (09.07.07)
Kategoria E	587,06 (02.01.08)	678,36 (09.07.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	385,8 (30.06.08)	547,32 (28.12.07)
Kategorie A1, B1, C1	396,25 (30.06.08)	559,30 (28.12.07)
Kategoria E	421,67 (30.06.08)	590,37 (28.12.07)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,81%	3,87%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
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%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały 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:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii 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 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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 szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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 świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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.

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	10 545	28 318
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19 838	41 133
Należności z tytułu dywidend	1 055	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	35	10
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	8 636
Pozostałe należności	0	20
NALEŻNOŚCI RAZEM	31 473	78 117

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	4124	29 651
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25657	7 903
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	664	35 718
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	306	391
Zobowiązania wobec TFI	4156	6 947
Pozostałe zobowiązania	19	48
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	34 926	80 658

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 988	1 988

	CZK	57	8
	EUR	557	1 866
	HUF	2 192	31
	USD	10	22

Na dzień 31 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	22 212	22 212
	CZK	56	8
	EUR	2 742	9 823
	HUF	5 319	75
	USD	1	2

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	18 865	18 865
CZK	56	8
EUR	2 936	9 849
HUF	25 770	364
USD	2	3

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	50 478	50 478
CZK	771	104
EUR	274	983
HUF	80 987	1 149
USD	1	2

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 oraz 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 niewypełnienia 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 skarb 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 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Funduszu obciążonych ryzykiem kredytowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 120 020 tys. złotych co stanowiło 5,39% 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 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 91 803 tys. złotych co stanowi 7,45% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	63,61%	12,22%	6,49%	17,68%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 160 233 tys. złotych co stanowi 7,20% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	58,69%	10,22%	6,06%	25,03%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	120.020
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 092	5 828	15 872	10 963	1 105 182	1 194 937
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 866	22	8	31	1 988	3 915
Należności	80	0	0	41	31 352	31 473

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 446	8 305	34 310	14 012	1 855 525	1 992 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 823	2	8	75	22 212	32 120
Należności	5 790	0	0	7 462	64 865	78 117

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	529	54	-325	288	-275

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 130	-6 631	-858	-5 735	-69	-948

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-31 616	87 230	73 739
- dłużne papiery wartościowe	7	21	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-31 616	87 230	73 739

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”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-515 957	-38 829	255 678
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	800	-3 089	-3 368
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-515 157	-41 919	252 310

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

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało

pomniejszone o kwotę 470 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 1 226 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 473 tys. zł.

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, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	2 144 660
2006	736 380
2005	454 688

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorii A B C</i>	<i>Kategorii A1 B1 C1</i>	<i>Kategorii E</i>
2007	542,51	554,43	585,31
2006	475,26	480,86	499,55
2005	374,50	375,18	383,61

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku lokaty Funduszu w akcje KGHM Polska Miedź S.A. stanowiły 10,72% wartości aktywów Funduszu, co stanowiło naruszenie art. 8 ust 1 pkt. g statutu Funduszu. Powyższe było spowodowane wzrostem kursu akcji wyemitowanych przez te podmioty. Dostosowanie stanu aktywów Funduszu do wymagań określonych w statucie Funduszu miało miejsce w dniu 16 lipca 2008 roku.

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 1.196.354 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.196.816 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 563.668 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 947.844 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T +48 (22) 657 7200
F +48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), 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 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko

Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia

Pełnomocnik
SBK C 11622

Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik