

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE AKCJI NOWA EUROPA – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Szanowni Państwo,

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 31 grudnia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego załączona jest opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 17,13% a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 86,421 mln zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W 2006 roku najlepiej zachowywały się akcje polskie, czego odzwierciedleniem jest wzrost indeksu WIG o 41,6%. Wyniki osiągnięte na giełdach w Pradze i Budapeszcie były mniej imponujące w zestawieniu ze stopami zwrotu polskich indeksów. Węgierski indeks BUX wzrósł o 19,5%, co było dobrym wynikiem w obliczu rosnącej inflacji, obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego, problemów fiskalnych oraz politycznych. Przeciagające się problemy z utworzeniem rządu po wyborach parlamentarnych z czerwca ubiegłego roku odbiły się negatywnie na postrzeganiu rynku czeskiego, co ograniczyło skalę wzrostów indeksu PX w całym 2006r. do 7,9%.

Rok 2006 był dla PKO TFI S.A. okresem intensywnych prac nad poszerzeniem palety oferowanych produktów. Do nowych Funduszy, które zostały zaproponowane Klientom indywidualnym i instytucjonalnym, należą: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek, nowe subfundusze akcji zagranicznych w ofercie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo z wydzielonymi subfunduszami oraz PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata 1 – fiz. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą. Dzięki intensywnej współpracy z PKO Bankiem Polskim S.A. mającej na celu stałe poszerzenie możliwości inwestycyjnych, na rynek zostało wprowadzonych kilka produktów typu lokata z funduszem.

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

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z infolinii numer 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), na której znajdują się aktualne informacje o Funduszach PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

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

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa- 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 206 w dniu 21 września 2005 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 publicznie 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 zaofferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).

c) Udziały 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 w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej i Republice Węgierskiej nie będą stanowiły mniej niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne dopuszczone i nie-dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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

#### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – 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 Nowa Europa – fio za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Działalność w kategorii związanej jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego do 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, B, C.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2006 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	56 511	68 317	78,45	28 028	28 960	72,05
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	859	959	1,10	-	-	-
Prawa poboru	-	504	0,58	-	-	-
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>57 370</b>	<b>69 780</b>	<b>80,13</b>	<b>28 028</b>	<b>28 960</b>	<b>72,05</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 (%)	
ABPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 904	POLSKA	68	99	0,11	
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 733	POLSKA	544	396	0,45	
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	HOLANDIA	185	370	0,42	
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	352	486	0,56	
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 600	POLSKA	1 124	1 475	1,69	
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 398	POLSKA	505	1 148	1,32	
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 067	POLSKA	371	687	0,79	
CCIINT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 250	HOLANDIA	217	231	0,27	
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 000	POLSKA	222	592	0,68	
CETV	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	4 500	BERMUDY	982	910	1,04	
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	50 300	REPUBLIKA CZESKA	4 848	6 662	7,65	
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	628	756	0,87	
DOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	512	POLSKA	43	72	0,08	
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	180	390	0,45	
EGIS	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 600	WEGRY	719	641	0,74	
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 944	AUSTRIA	4 438	5 552	6,38	
EUROCASH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	102	118	0,14	
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	225	220	0,25	
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 970	POLSKA	1 454	1 483	1,70	
GRAJEW	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	641	1 115	1,28	
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 100	POLSKA	1 593	1 889	2,17	
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	94	POLSKA	58	71	0,08	
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	281	635	0,73	
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 000	POLSKA	331	226	0,26	
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	845	POLSKA	69	83	0,10	
KĘTY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 250	POLSKA	383	649	0,75	
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 300	POLSKA	2 410	2 447	2,81	
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	213	625	0,72	
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	380 000	POLSKA	2 667	3 074	3,53	
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 000	WEGRY	3 068	3 265	3,75	
MTELEKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	164 100	WEGRY	2 336	2 656	3,05	
NFIEMF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 163	POLSKA	65	83	0,10	
ORCO	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 524	LUKSEMBURG	3 912	4 046	4,65	
OTP	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 750	WEGRY	492	631	0,72	
PAMAPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	330	678	0,78	
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 242	POLSKA	202	563	0,65	
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 731	POLSKA	2 145	2 639	3,03	
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 500	POLSKA	2 642	1 971	2,26	
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 838	POLSKA	2 858	3 524	4,05	
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 656	POLSKA	266	886	1,02	
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 200	POLSKA	194	376	0,43	
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	437	447	0,51	
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 252	POLSKA	407	918	1,05	
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 000	AUSTRIA	276	443	0,51	
RICHTER	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 930	WEGRY	3 042	3 272	3,76	
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 738	POLSKA	472	530	0,61	
SFKNS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 323	POLSKA	65	105	0,12	
ŚNIEŻKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 000	POLSKA	349	500	0,57	
TELEFONICA O2	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	54 100	REPUBLIKA CZESKA	3 658	3 580	4,11	
TIM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 100	POLSKA	149	290	0,33	
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	237	372	0,43	
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 661	POLSKA	1 605	1 745	2,00	
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 000	AUSTRIA	188	204	0,23	
ZENTIVA	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 450	HOLANDIA	1 263	1 491	1,71	
<b>Razem</b>					<b>1 404 925</b>	<b>56 511</b>	<b>68 317</b>	<b>78,45</b>

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 (%)
RUCH-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 029	POLSKA	844	936	1,07
SFINKS-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	527	POLSKA	15	23	0,03
Razem			47 556		859	959	1,10
Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	42 000	POLSKA	0	504	0,58
Razem			42 000		0	504	0,58

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Unicredit	4 114	4,72
Razem	4 114	4,72

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	87 087	40 180
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 900	10 154
Należności	407	1 066
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	69 276	28 960
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	504	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	666	1 767
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	86 421	38 413
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	75 412	37 725
Kapitał wpłacony	107 921	40 292
Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-32 509	-2 567
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	-1 401	-244
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 101	-244
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-300	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	12 410	932
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	86 421	38 413
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	751 979,423	391 507,694
Kategoria A	488 617,451	352 972,678
Kategoria B	226 034,162	0,000
Kategoria C	37 327,810	12 630,965
Kategoria A1	0,000	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	114,92	98,11
Kategoria B	114,92	98,11
Kategoria C	114,92	98,11
Kategoria A1	114,92	98,25
Kategoria B1	114,92	98,25
Kategoria C1	114,92	98,25
Kategoria E	114,92	98,11

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

	01.01-31.12.2006	27.09-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	2 176	202
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 769	2

Przychody odsetkowe	296	73
Dodatnie saldo różnic kursowych	110	116
Pozostałe	1	11
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	3 033	446
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 738	210
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	166	216
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	59	20
Pozostałe	70	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	0	0
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	3 033	446
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	-857	-244
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	11 178	932
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-300	0
– z tytułu różnic kursowych	-232	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 478	932
– z tytułu różnic kursowych	490	-261
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	10 321	688
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	16,81	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	16,81	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	16,81	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) *	3,19	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) *	3,19	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych) *	3,19	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	16,81	-1,89

\* W związku z odkupieniem w dniu 4 sierpnia 2006 roku wszystkich jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1, wynik z operacji przypadający na te jednostki uczestnictwa dotyczy okresu od 1 stycznia 2006 roku do 4 sierpnia 2006 roku.

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	1.01-31.12.2006	27.09-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 413	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 321	688
Przychody z lokat netto	-857	-244
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-300	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 478	932
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 321	688

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:	37 687	37 725
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	67 629	40 292
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	29 942	2 567
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	48 008	38 413
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 421	38 413
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 751	19 511

## II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	360 471,729	391 507,694
<b>Kategoria A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	356 374,132	405 553,621
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	220 729,359	52 580,943
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	135 644,773	352 972,678
<b>Kategorie B</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	229 713,226	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 679,064	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	226 034,162	0,000
<b>Kategoria C</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 917,465	12 832,158
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 220,620	201,193
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	24 696,845	12 630,965
<b>Kategoria A1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	25 904,051
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 904,051	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-25 904,051	25 904,051
<b>Kategorie B1</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
<b>Kategoria C1</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
<b>Kategoria E</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
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Funduszu, w tym:	751 979,423	391 507,694
<b>Kategoria A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	761 927,753	405 553,621
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	273 310,302	52 580,943
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	488 617,451	352 972,678
<b>Kategorie B</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	229 713,226	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 679,064	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	226 034,162	0,000
<b>Kategoria C</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 749,623	12 832,158
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 421,813	201,193
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	37 327,810	12 630,965
<b>Kategoria A1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 904,051	25 904,051
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 904,051	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	25 904,051
<b>Kategorie B1</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
<b>Kategoria C1</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
<b>Kategoria E</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
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	98,11	-
Kategorie A1, B1, C1	98,25	-
Kategoria E	98,11	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	114,92	98,11
Kategorie A1, B1, C1	114,92	98,25
Kategoria E	114,92	98,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C *	17,13%	-7,26%
Kategorie A1, B1, C1 **	5,49%	-6,72%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	87,39 (14.06.06)	91,50 (19.10.05)
Kategorie A1, B1, C1	87,92 (14.06.06)	91,50 (19.10.05)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	116,52 (18.12.06)	100,36 (04.10.05)
Kategorie A1, B1, C1	110,25 (11.05.06)	100,36 (04.10.05)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	114,94 (29.12.06)	98,12 (30.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	114,94 (29.12.06)	98,26 (30.12.05)
Kategoria E	114,94 (29.12.06)	98,12 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	3,89%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,39%
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%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostek uczestnictwa na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 100 zł.

\*\* W związku z odkupieniem w dniu 4.08.06 roku wszystkich jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 do wyliczenia zmiany procentowej wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa tych kategorii w roku 2006 została przyjęta wartość jednostek uczestnictwa z tego dnia oraz wartość jednostek uczestnictwa na 31.12.2005.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- 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.
- Składnikiem lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej 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 wyceniana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenionego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
    - wartość aktywów netto Funduszu,
    - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniącą 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.
- 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

- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
  - Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  - Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
    - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
    - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
    - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
    - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 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 wycenionego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- 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

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

- 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.
- 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) Bony skarbowe wyceniane były 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 prowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	284	1 065
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	5	1
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	118	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	0	0
Należności od TFI	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>407</b>	<b>1 066</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	268
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	234	1 343
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	78	36
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	56	2
Zobowiązania wobec TFI	293	115
Rezerwa na wydatki	0	3
Pozostałe zobowiązania	5	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>666</b>	<b>1 767</b>

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

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 grudnia 2006 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 627	5 627
	CZK	15	2
	EUR	43	165
	HUF	731 270	11 105
	USD	0,3	1

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	6 764	6 764
CZK	2 226	310
EUR	27	104
HUF	20 427	310
USD	1	2

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz 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 2006 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 44 630 tys. złotych co stanowiło 51,25% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF	USD	CZK
Akcje	18,58%	31,38%	47,31%	2,73%

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

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 199	910	15 779	10 465	35 923
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165	1	2	11 105	5 627
Należności	0	0	0	4	403

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	29	455

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-261	-225

#### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	27.09-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-300	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-300</b>	<b>0</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”	01.01-31.12.2006	27.09-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 974	932
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	504	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>11 478</b>	<b>932</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 nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	86 421
2005	38 413
2004	-

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorii A B C	Kategorii A1 B1 C1	Kategorii E
2006	114,92	114,92 *	114,92 *
2005	98,11	98,25	98,11 *
2004	-	-	-

\* W przypadku odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E oraz 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 a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także 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 TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

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



**PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa fundusz inwestycyjny otwarty**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 86.421 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 10.321 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 48.008 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

- Ogólna charakterystyka
- Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej
- Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania
- Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów

Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań  
 Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144  
 Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 206 w dniu 21 września 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 października 2005 r. numer NIP 1080001343. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 22 sierpnia 2005 r. numer REGON 140211889.
- Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji. Całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej i Republice Węgierskiej nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależnym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Tomasz Adamus.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A wynosiła 488.617,451 (wartość jednostki – 114,92 zł), kategorii B – 226.034,162 (wartość jednostki – 114,92 zł), kategorii C – 37.327,81 (wartość jednostki – 114,92 zł). Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie wyemitował jednostek innych kategorii.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5 j) statutu Towarzystwa.
- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2006 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
  - badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu**

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

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

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 10.321 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 688 tys. zł. Ogólny wzrost wyniku z operacji o 9.633 tys. zł spowodowany był przede wszystkim wzrostem niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, który wyniósł 11.478 tys. zł (o 10.546 tys. zł więcej niż w okresie od 27 września do 31 grudnia 2005 r.) i był związany ze wzrostem cen akcji znajdujących się w portfelu Funduszu.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 86.421 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 48.008 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 125%. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek, a także ze wzrostu wartości jednostki uczestnictwa w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 17,1% (w porównaniu do -7,3% w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r.),
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 15%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 3,5%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 22,7%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 39,3%. Oznacza to spadek w stosunku do okresu obrotowego zakończonym 31 grudnia 2005 r. o 16,6 p.p., głównie w wyniku wyższej dynamiki wzrostu wyniku z operacji niż wzrostu kosztów porównaniu do poprzedniego roku obrotowego.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	86.421 tys. zł	38.413 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	751.979,4	391.507,7
Wynik z operacji	10.321 tys. zł	688 tys. zł

**Wskaźniki zyskowności działania**

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	17,1%	-7,3%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”))*	15,0%	3,5%

**Wskaźnik przyrostu aktywów**

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	125,0%	Nie dotyczy***
Przyrost wartości częściowych WAN	100,0%	
– udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	73,7%	Nie dotyczy***
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	26,3%	Nie dotyczy***

**Wskaźnik poziomu kosztów działalności**

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	22,7%	39,3%
---------------------------------------	-------	-------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wyliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 69.780 tys. zł.

Struktura lokat na dzień bilansowy przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Akcje	97,9%	100%
Prawa do akcji	1,4%	–
Prawa poboru	0,7%	–
	100,0%	100,0%

Podział lokat wchodzących na dzień bilansowy w skład portfela ze względu na rynek, na którym są notowane:

Udział w portfelu:	Nazwa rynku:
51,5%	Warszawska Giełda Papierów Wartościowych
22,6%	Prague Stock Exchange
15,0%	Budapest Stock Exchange
8,9%	Vienna Stock Exchange
1,3%	Nasdaq
0,7%	Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku

100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wszystkie akcje znajdujące się w portfelu Funduszu były dopuszczone do publicznego obrotu.



Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 16.900 tys. zł. i w całości składało się z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 19,4% aktywów Funduszu.

3. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 407 tys. zł i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (284 tys. zł – 69,8% salda) i należności z tytułu subskrypcji na akcje (118 tys. zł – 29,0% salda). Spadek salda o 659 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa o 781 tys. zł.

4. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 666 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w kwocie 293 tys. zł (44% salda), zobowiązań z tytułu wpłat na nieprzysdzielone jednostki uczestnictwa w wysokości 234 tys. zł (35,1% ogółu salda) i zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa w wysokości 78 tys. zł (11,7% salda). Spadek salda o 1.101 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa o 1.109 tys. zł.

#### 5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 75.412 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 67.629 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 29.942 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 11.009 tys. zł i składał się z zakumulowanej straty z lokat netto w wysokości 1.101 tys. zł, zakumulowanej zrealizowanej straty ze zbycia lokat w wysokości 300 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w wysokości 12.410 tys. zł.

#### 6. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 2.176 tys. zł i była wyższa o 1.974 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów z dywidend o 1.767 tys. zł.

Na saldo przychodów z lokat za badany rok obrotowy składały się głównie dywidendy i inne udziały w zyskach w wysokości 1.769 tys. zł (81,3% salda) oraz przychody odsetkowe wynoszące 296 tys. zł. (13,6% salda).

#### 7. Koszty funduszu

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 3.033 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 446 tys. zł.

Najistotniejszą pozycją kosztów w badanym okresie był koszt wynagrodzenia dla PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynoszący 2.738 tys. zł (90,3% ogółu kosztów). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 4% (dla jednostek kategorii A, B i C) i 3% (dla jednostek kategorii A1, B1 i C1) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

#### 8. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł stratę ze zbycia lokat w wysokości 300 tys. zł. Osiągnięta w badanym okresie strata wynikała głównie ze sprzedaży akcji (strata w wysokości 599 tys. zł). Na saldo wyniku ze zbycia lokat miał również wpływ zysk ze sprzedaży praw poboru i praw do akcji w wysokości 299 tys. zł.

#### 9. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 11.478 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 932 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia wynosił 12.410 tys. zł i obejmował wzrost wartości akcji (11.805 tys. zł), praw poboru (504 tys. zł) oraz praw do akcji (101 tys. zł).

#### 10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

### V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

(a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

(c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.

(d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
- stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

(e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.

(f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi

Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

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

(h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

(i) Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 27 września do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 536 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 86.421 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 10.321 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 48.008 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Informacje zawarte w 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 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 86.421 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 10.321 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku