

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISE AKCJI NOWA EUROPA – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 27 września do 31 grudnia 2005 r. dla PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISE TFI S.A.

W sprawozdaniu zawarte są, między innymi, szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania dołączona jest opinia z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza. Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A, B, C zmniejszyła się w okresie sprawozdawczym o -7,26% w skali roku.

Zgodnie z wyznaczoną polityką inwestycyjną, PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – fio inwestuje w akcje największych spółek na rynku polskim, węgierskim i czeskim. W roku 2005 tradycyjnie rynki akcji na Węgrzech i Czechach wykazywały dużą korelację z rynkiem akcji w Warszawie. Podobnie jak w Polsce, dobrze zachowywały się spółki z sektora energetyczno-surowcowego oraz rynku nieruchomości. Na rynek czeski pozytywnie wpłynęło przejście dwóch dużych spółek – Unipetrolu przez PKN Orlen i Czeskiego Telekomu przez Telefonicę. Rynek węgierski był najsłabszym rynkiem akcji w regionie – wynikało to z rosnącym ryzykiem walutowego inwestycji w Budapeszcie. Od kilku lat gospodarka węgierska boryka się z wysokim deficytem na rachunku obrotów bieżących oraz deficytem budżetowym. Zbliżające się wybory parlamentarne opóźniają podjęcie niepopularnych decyzji w celu zaostreżenia polityki fiskalnej, co negatywnie wpływa na ocenę wiarygodności finansowej tego kraju. Dla przeciwwagi, większe ryzyko walutowe jest rekompensowane przez zdecydowanie niższe wyceny spółek notowanych na giełdzie w Budapeszcie.

Na koniec 2005 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 72,05%. Największe inwestycje stanowiły: OTP Bank (7,84%), CEZ (7,75%) oraz MOL (7,26%).

Wartość aktywów netto PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego osiągnęła na koniec 2005 roku poziom 38 milionów 413 tysięcy zł.

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

Rok 2005 był dla PKO/CREDIT SUISE okresem intensywnych prac nad powiększeniem palety oferowanych produktów. Oprócz PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – fio, do oferty zostały dołączone: PKO/CREDIT SUISE Rynku Pieniężnego – fio, PKO/CREDIT SUISE Obligacji Extra – fio, PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – sfio z wydzielonymi subfunduszami oraz S-Collect. Nowe fundusze tworzą różnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą.

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISE 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 SUISE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISE 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 publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
- c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).

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

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

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/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa – fio obejmuje okres od 27 września do 31 grudnia 2005 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE 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 SUISE Akcji Nowa Europa – fio za okres sprawozdawczy powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	28 028	28 960	72,05%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o. -	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	28 028	28 960	72,05%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj ryнку	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w akty- wach ogółem (%)
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 133	Polska	334	358	0,89%
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	Polska	143	188	0,47%
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	600	Polska	376	449	1,12%
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 398	Polska	505	576	1,43%
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 460	Polska	423	484	1,20%
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	Polska	139	141	0,35%
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 000	Polska	430	452	1,12%
GRAJEWO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	Polska	641	720	1,79%
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 000	Polska	331	417	1,04%
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	845	Polska	69	73	0,18%
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 300	Polska	811	1 087	2,71%
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 100	Polska	47	49	0,12%
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	Polska	235	263	0,65%
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 500	Polska	1 127	1 144	2,85%
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 500	Polska	1 403	1 404	3,49%
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 656	Polska	266	354	0,88%
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 200	Polska	194	197	0,49%
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 300	Polska	293	317	0,79%
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 252	Polska	407	458	1,14%
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	Polska	101	107	0,27%
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	Polska	237	266	0,66%
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 050	Polska	1 453	1 411	3,51%
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 097	Polska	179	246	0,61%
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	889	Polska	32	33	0,08%
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 300	Austria	1 417	1 507	3,75%
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 000	Austria	188	192	0,48%
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	Holandia	185	185	0,46%
ZENTIVA	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 450	Holandia	656	670	1,67%
CESKY TELECOM	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 100	Czechy	1 363	1 405	3,50%
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	31 800	Czechy	2 915	3 115	7,75%
KOMERCNI BANKA	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 230	Czechy	1 475	1 477	3,68%
BORSODCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 500	Węgry	316	303	0,75%
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 600	Węgry	3 020	2 917	7,26%
MTELEKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	98 100	Węgry	1 499	1 423	3,54%
OTP BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	29 100	Węgry	3 395	3 152	7,84%
RICHTER	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 430	Węgry	1 423	1 420	3,53%
Razem			538 890		28 028	28 960	72,05%

BILANS

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

31.12.2005	
I. AKTYWA	40 180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 154
Należności	1 066
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 960
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 767
III. AKTYWA NETTO (I-II)	38 413
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	37 725
Kapitał wpłacony	40 292
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 567
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-244
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-244
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	932
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	38 413
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	391 507,694
Kategoria A	352 972,678
Kategoria B	0,000
Kategoria C	12 630,965
Kategoria A1	25 904,051
Kategoria B1	0,000
Kategoria C1	0,000
Kategoria E	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategoria A	98,11
Kategoria B	98,11
Kategoria C	98,11
Kategoria A1	98,25
Kategoria B1	98,25
Kategoria C1	98,25
Kategoria E	98,11

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

27.09-31.12.2005	
I. PRZYCHODY Z LOKAT	202
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2
Przychody odsetkowe	73
Dodatnie saldo różnic kursowych	116
Pozostałe	11
II. KOSZTY FUNDUSZU	446
Wynagrodzenie dla towarzystwa	210
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	216
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	20
Pozostałe	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	446
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-244
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	932
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	932
- z tytułu różnic kursowych	-261
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	688,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-1,75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,89

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

27.09-31.12.2005	
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	688
Przychody z lokat netto	-244
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	932
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	688

4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	37 725
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	40 292
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 567
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	38 413
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 413
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 511

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	391 507,694
Kategoria A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	405 553,621
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 580,943
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	352 972,678
Kategorie B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 832,158
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	201,193
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 630,965
Kategoria A1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 904,051
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 904,051
Kategorie B1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria E	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Funduszu, w tym:	391 507,694
Kategoria A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	405 553,621
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 580,943
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	352 972,678
Kategorie B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 832,158
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	201,193
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 630,965
Kategoria A1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 904,051
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 904,051
Kategorie B1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria C1	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000
Kategoria E	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	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	-
Kategorie A1, B1, C1	-
Kategoria E	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	-

Kategorie A, B, C	98,11
Kategorie A1, B1, C1	98,25
Kategoria E	98,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	
Kategorie A, B, C *	-7,26%
Kategorie A1, B1, C1 *	-6,72%
Kategoria E *	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
Kategorie A, B, C	91,50 (19.10.05)
Kategorie A1, B1, C1	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	100,36 (04.10.05)
Kategorie A1, B1, C1	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	98,12 (30.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	98,26 (30.12.05)
Kategoria E	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	3,89%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,39%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

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

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 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 w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opinią biegłego z badania sprawozdania finansowego.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonalne 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 wycelona 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 płatni-

kiem 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 zero. 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 wycelonego 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 utworzonej 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 różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
 - Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
 - 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 ostatnie 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, za 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego 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 wycelonego 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, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- 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 model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie danego 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 niezłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych ryn-

kach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowych.

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

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

b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.

d) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
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”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 065
Należności z tytułu dywidend	0
Należności z tytułu odsetek	1
Pozostałe należności	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 066

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	268
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 343
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	36
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	2
Zobowiązania wobec TFI	115
Rezerwa na wydatki	3
Pozostałe zobowiązania	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 767

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-	-	-
	rachunki lokat	10 147	-	6	1

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

W okresie od 27 września 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 5 904 tys. złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko 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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym
Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 17 588 tys. złotych co stanowiło 43,77% aktywów Funduszu.
W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF	CZK
Akcje	9,66%	52,41%	37,92%

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCODNE

Na dzień 31 grudnia 2005 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu
Na dzień 31 grudnia 2005r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0	1	10 147
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 699	6 667	9 215	11 379

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0	1

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	0	-262

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.
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” 27.09-31.12.2005

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	932
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0
RAZEM	932

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 wyplacone przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	38 413
2004	-
2003	-

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
2005	98,11	98,25	98,11 *
2004	-	-	-
2003	-	-	-

* 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

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.
- 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.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.
- 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.
- Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 38.413 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 27 września do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 688 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 27 września do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 38.413 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 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 tych wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 27 września do 31 grudnia 2005 r.

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

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

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 27 września 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak	Maciej Pisarkiewicz
Dyrektor Biura Usług Powierniczych Pełnomocnik SBK C 2478	Naczelnik Wydziału Rozliczeń Papierów Wartościowych i Wyceny Pełnomocnik SBK C 9343