

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AKCJI NOWA EUROPA - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE AKCJI NOWA EUROPA - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego.**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**
 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Noty objaśniające
 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r. 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 załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B, C w okresie sprawozdawczym wyniosła (w skali roku) 60,75 proc. a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 329 milionów zł.

Na wyniki Funduszu miała wpływ m.in. sytuacja na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych - pierwsze półrocze 2007 r. było jednym z najlepszych okresów w ciągu ostatnich lat. WIG zyskał 31%, a indeksy małych i średnich spółek wzrosły o ponad 50%. Wzrosty trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2007 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowało 28 spółek, a wartość ofert przekroczyła 6,5 mld zł. Główne indeksy giełdowe w Czechach i Węgrzech (PX, BUX) zyskały w lokalnych walutach odpowiednio 17,0% oraz 16,4%. Biorąc pod uwagę zmiany kursów walut z punktu widzenia polskiego inwestora bardziej atrakcyjny był w okresie ostatniego półrocza rynek węgierski.

Na 30 czerwca 2007 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 72,47 procent. Największe inwestycje stanowiły: czeski CEZ (5,29%), austriacki ERSTE BANK (4,70%), węgierskie MOL (7,1%) i OTP (6,50%).

Obecnie PKO TFI S.A. jest czwartym co do wielkości towarzystwem funduszy inwestycyjnych na polskim rynku i zarządza środkami powierzonymi przez ponad pół miliona klientów, zaś wartość aktywów Towarzystwa wzrosła do 14 miliardów 563 milionów zł. Ambicją Towarzystwa jest jak najszybsze wejście do ścisłej czołówki polskich TFI i zwiększenie udziału w rynku, dlatego rok 2007 to czas dalszego rozwoju naszej oferty produktowej. W ostatnich miesiącach, oprócz funduszu PKO/CS Strategicznej Alokacji - sfio, utworzyliśmy nowy fundusz PKO/CS Parasolowy – sfio, składający się z czterech subfunduszy, oraz Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny Jasiek, przeznaczony dla rodziców i opiekunów prawnych. Wśród naszych funduszy znajdują się dwa uznawane w prasowych rankingach za najlepsze na rynku w swoich kategoriach – PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek – fio oraz PKO/CS Akcji Nowa Europa - fio. Również inne nasze fundusze dążą do wypracowania 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, na której znajdują się aktualne informacje o Funduszach PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
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:
 - i) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - ii) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - vi) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).

- c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji 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.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. 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 półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 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 tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa 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, A1, E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	212 139	257 592	72,47	56 511	68 317	78,45
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	671	595	0,17	859	959	1,10
Prawa poboru	0	803	0,23	-	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	-	-	-	-	-	-
Razem	212 810	258 990	72,87	57 370	69 780	80,13

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	58	131	0,04
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 208	LUKSEMBURG	4 003	4 185	1,18
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	HOLANDIA	185	700	0,20
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 000	POLSKA	352	473	0,13
ASSECOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 982	POLSKA	635	848	0,24
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	3 348	4 102	1,15
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 750	POLSKA	141	215	0,06
CCIINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 984	HOLANDIA	2 726	2 870	0,81
CEDC	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	14 900	STANY ZJEDNOCZ.	1 395	1 444	0,41
CENSTALGD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 380	POLSKA	178	398	0,11
CERSANIT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 000	POLSKA	1 011	1 631	0,46
CETV	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	4 500	BERMUDY	982	1 231	0,35
CEZ	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	132 300	REPUBLIKA CZESKA	16 644	18 819	5,29
DECORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	628	946	0,27
DOMDEV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 000	POLSKA	2 709	2 805	0,79
DWORY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 570	POLSKA	753	1 663	0,47
ECM REAL ESTATE	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 000	LUKSEMBURG	4 133	3 972	1,12
EGIS	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 600	WĘGRY	719	555	0,16
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 366	POLSKA	2 079	3 023	0,85
ERBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 707	POLSKA	235	400	0,11
ERSTE BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 944	AUSTRIA	16 055	16 728	4,70
ESSYSTEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	290	674	0,19
EUROCASH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 000	POLSKA	774	1 102	0,31
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	225	270	0,08
FERRUM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 000	POLSKA	765	520	0,15
FOTEX	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	WĘGRY	1 440	1 462	0,41
GADUGADU	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 609	POLSKA	76	80	0,02
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	426 918	POLSKA	6 502	6 745	1,90
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 141	POLSKA	2 611	2 904	0,82
GRAJEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	641	1 610	0,45
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 000	POLSKA	2 315	2 880	0,81
HUTMEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 275	POLSKA	317	288	0,08
HYDROBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 770	POLSKA	1 813	1 702	0,48
IDMSAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 002	2 450	0,69
IMPEXMET	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 233	POLSKA	4 025	5 789	1,63
INTERIA.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	281	697	0,20
IVMX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 700	POLSKA	118	188	0,05
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 692	POLSKA	1 784	2 324	0,65
JWCONSTR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	551	POLSKA	39	35	0,01
KAPSCH TRAFFICOM	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 895	AUSTRIA	2 172	2 479	0,70
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 250	POLSKA	383	735	0,21
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 805	POLSKA	7 585	9 336	2,62
KOLASTYNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	589 678	POLSKA	2 564	3 862	1,09

KOMERCNI BANKA	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 500	REPUBLIKA CZESKA	3 520	3 353	0,94
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 000	POLSKA	4 507	5 323	1,50
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 699	POLSKA	1 740	1 820	0,51
KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 035	POLSKA	2 382	6 479	1,82
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 000	POLSKA	1 655	1 891	0,53
LENTEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 060	POLSKA	2 674	2 723	0,77
LPP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	355	POLSKA	306	880	0,25
MAKARONPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	315	361	0,10
MILLENNIUM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	358 726	POLSKA	2 624	4 663	1,31
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	60 001	WĘGRY	21 186	25 282	7,10
MOSTALEXP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	460	588	0,17
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 000	POLSKA	1 854	2 385	0,67
MTELEKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	164 100	WĘGRY	2 336	2 490	0,70
NOBLEBANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 370	POLSKA	371	598	0,17
NOWAGALA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	233 018	POLSKA	1 568	1 575	0,44
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	5 000	LUKSEMBURG	2 181	2 193	0,62
OTP	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	145 000	WĘGRY	20 067	23 138	6,50
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 800	POLSKA	406	1 018	0,29
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 502	POLSKA	267	938	0,26
PEGAS	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 000	LUKSEMBURG	1 062	1 058	0,30
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 374	POLSKA	2 870	2 940	0,83
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 182	POLSKA	5 175	6 159	1,73
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 597	POLSKA	8 223	9 894	2,78
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 656	POLSKA	266	1 547	0,43
POLNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 621	POLSKA	263	770	0,22
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 867	POLSKA	1 600	2 115	0,59
PRATERM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 200	POLSKA	194	485	0,14
RAFAKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 252	POLSKA	407	326	0,09
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 000	AUSTRIA	276	447	0,13
RICHTER	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 930	WĘGRY	1 714	1 660	0,47
ROPCZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 063	POLSKA	5 983	7 474	2,10
SNIEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 000	POLSKA	349	731	0,21
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	378 386	POLSKA	2 018	2 528	0,71
TELEFONICA O2	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 000	REPUBLIKA CZESKA	1 992	2 340	0,66
TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 100	POLSKA	149	719	0,20
TOORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	237	360	0,10
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 000	POLSKA	6 012	6 118	1,72
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 000	POLSKA	1 297	2 145	0,60
WARIMPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 745	AUSTRIA	2 320	1 882	0,53
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 000	AUSTRIA	188	199	0,06
ZENTIVA	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	14 450	HOLANDIA	2 434	2 726	0,77
Razem			5 661 297		212 139	257 592	72,47

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
JWCONSTR-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 449	POLSKA	671	595	0,17
Razem			9 449		671	595	0,17

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
NOWAGALA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	233 018	POLSKA	0	352	0,10
FERRUM-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	28 000	POLSKA	0	451	0,13
Razem			261 018		0	803	0,23

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	355 903	87 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 287	16 900
Należności	18 626	407
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	258 187	69 276
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	803	504
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	26 200	666
III. AKTYWA NETTO (I-II)	329 703	86 421
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	277 421	75 412
Kapitał wpłacony	324 929	107 921
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-47 508	-32 509
V. DOCHODY ZATRZYMANE	6 102	-1 401
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-687	-1 101
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 789	-300
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	46 180	12 410
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	329 703	86 421
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 204 430,358	751 979,423
Kategoria A	1 541 112,640	488 617,451
Kategoria B	218 024,667	226 034,162
Kategoria C	163 431,164	37 327,810
Kategoria A1	281 635,301	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	226,586	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	149,54	114,92
Kategoria B	149,54	114,92
Kategoria C	149,54	114,92
Kategoria A1	149,74	114,92
Kategoria B1	149,74	114,92
Kategoria C1	149,74	114,92
Kategoria E	150,00	114,92

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 679	2 176	1 149
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 132	1 769	993
Przychody odsetkowe	461	296	156
Dodatnie saldo różnic kursowych	85	110	0
Pozostałe	1	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	3 265	3 033	1 311
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 893	2 738	1 121
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	272	166	124
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	47	59	31
Pozostałe	53	70	35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	3 265	3 033	1 311
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	414	-857	-162
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	40 859	11 178	-2 419
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 089	-300	182
- z tytułu różnic kursowych	169	-232	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33 770	11 478	-2 601
- z tytułu różnic kursowych	-1 480	490	-191
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	41 273	10 321	-2 581
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	18,72	16,81	-0,24
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	18,72	16,81	-0,24
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	18,72	16,81	-0,24
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	18,74	-	0,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	18,78	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86 421	38 413
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 273	10 321
Przychody z lokat netto	414	-857
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 089	-300
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 770	11 478
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 273	10 321
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	202 009	37 687
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	217 008	67 629
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	14 999	29 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	243 282	48 008
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	329 703	86 421
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	146 516	68 751
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 452 450,935	360 471,729
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 601 276,297	625 004,823
Kategoria A	1 177 059,899	356 374,132
Kategoria B	106,704	229 713,226
Kategoria C	142 247,807	38 917,465
Kategoria A1	281 635,301	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	226,586	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	148 825,362	264 533,094
Kategoria A	124 564,710	220 729,359
Kategoria B	8 116,199	3 679,064
Kategoria C	16 144,453	14 220,620
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
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 452 450,935	360 471,729
Kategoria A	1 052 495,189	135 644,773
Kategoria B	-8 009,495	226 034,162
Kategoria C	126 103,354	24 696,845
Kategoria A1	281 635,301	-25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	226,586	0,000

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 204 430,358	751 979,423
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 670 570,950	1 069 294,653
Kategoria A	1 938 987,652	761 927,753
Kategoria B	229 819,930	229 713,226
Kategoria C	193 997,430	51 749,623
Kategoria A1	307 539,352	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	226,586	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	466 140,592	317 315,230
Kategoria A	397 875,012	273 310,302
Kategoria B	11 795,263	3 679,064
Kategoria C	30 566,266	14 421,813
Kategoria A1	25 904,051	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 204 430,358	751 979,423
Kategoria A	1 541 112,640	488 617,451
Kategoria B	218 024,667	226 034,162
Kategoria C	163 431,164	37 327,810
Kategoria A1	281 635,301	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	226,586	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 (w złotych)		
Kategorie A, B, C	114,92	98,11
Kategorie A1, B1, C1	114,92	98,25
Kategoria E	114,92	98,11

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	149,54	114,92
Kategorie A1, B1, C1	149,74	114,92
Kategoria E	150,00	114,92

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	60,75%	17,13%
Kategorie A1, B1, C1	212,68%	5,49%
Kategoria E	237,06%	-

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	113,58 (08.01.07)	87,39 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	133,34 (11.05.07)	87,92 (14.06.06)
Kategoria E	134,54 (16.05.07)	-

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	150,54 (26.06.07)	116,52 (18.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	150,73 (26.06.07)	110,25 (11.05.06)
Kategoria E	150,97 (26.06.07)	-

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	149,57 (29.06.07)	114,94 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	149,77 (29.06.07)	114,94 (29.12.06)
Kategoria E	150,02 (29.06.07)	114,94 (29.12.06)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	3,98%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,09%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 09.05.2007. Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2007, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość jednostki odniesienia na 09.05.2007.

* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 14.05.2007. Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2007, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.06.2007 oraz wartość jednostki odniesienia na 14.05.2007.

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 za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze

Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2007	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16 521	284
Należności z tytułu dywidend	1 661	0
Należności z tytułu odsetek	9	5
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	391	0
Pozostałe należności	44	118
NALEŻNOŚCI RAZEM	18 626	407

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 979	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16 876	234
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	146	78
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	110	56
Zobowiązania wobec TFI	1 075	293
Pozostałe zobowiązania	14	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	26 200	666

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	77 685	77 685
	CZK	1 330	174
	EUR	112	422
	HUF	332	5
	TRY	0	0
	USD	0	1

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 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	6 690	6 690
CZK	3 636	477
EUR	75	281
HUF	100 473	1 539
TRY	5	11
USD	0	1

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 30 czerwca 2007 oraz 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 30 czerwca 2007 r. oraz 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 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 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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 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 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 114 218 tys. złotych co stanowiło 32,09% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>
Akcje	21,09%	48,11%	28,44%	2,36%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 7 979 tys. złotych co stanowiło 30,45% zobowiązań Funduszu.

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:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>
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 30 czerwca 2007 r. oraz 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 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 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 30 czerwca 2007 r. oraz 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 30 czerwca 2007 r. oraz 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 i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 928	2 675	32 268	54 587	0	144 729	258 187
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422	1	174	5	0	77 685	78 287
Należności	13	0	131	0	14	18 468	18 626
Zobowiązania	7 979	0	0	0	0	18 221	26 200

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 199	910	15 779	10 465	35 923	69 276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165	1	2	11 105	5 627	16 900
Należności	0	0	0	4	403	407

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	232	-377	29	453	0	892

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-63	-1 103	-261	37	0	-1 083

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 089	-300	182
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	7 089	-300	182

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33 471	10 974	-2 904

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	299	504	303
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	33 770	11 478	-2 601

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 1 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych.

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorii A B C</i>	<i>Kategorii A1 B1 C1</i>	<i>Kategorii E</i>
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 i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU opublikowane	WANJU prawidłowe
5 stycznia 2007	3 stycznia 2007	116,09 zł	116,33 zł
5 stycznia 2007	4 stycznia 2007	115,32 zł	115,56 zł

Błąd powstał w wyniku nieuwzględnienia w aktywach Funduszu należnej dywidendy.

Uczestnicy dokonujący w tych dniach zakupu jednostek uczestnictwa nabyli ich więcej niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom Funduszu Towarzystwo przekazało do Funduszu kwotę wynikającą z opłaconych nieprawidłowo, nabytych jednostek uczestnictwa.

Uczestnicy, od których w tych dniach Fundusz odkupił jednostki uczestnictwa otrzymali zaniżone kwoty odkupienia bądź w przypadku konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu, - nabyli mniej jednostek uczestnictwa niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat tym uczestnikom Towarzystwo przekazało brakujące środki na rachunki uczestników. Natomiast w przypadku uczestników dokonujących konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu Towarzystwo dokonało nabycia dodatkowych jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

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.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**


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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 258.990 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 329.703 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 41.273 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 243.282 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sześciu miesięcy

zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku było przedmiotem przeglądu przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 25 sierpnia 2006 roku raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego.

5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku


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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku


OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (+48 22) 521 56 00, faks (+48 22) 521 56 01

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 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 329 703 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 41 273 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku