

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 3,22%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 miliard 15 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Struktura portfela Funduszu w roku 2006 oparta była w głównej mierze na obligacjach o stałym oprocentowaniu, przy jednoczesnym stopniowym zmniejszaniu udziału obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W drugiej części roku udział długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu istotnie się zwiększył wydużając tym samym średni ważony okres do wykupu fundusze. Udział obligacji przedsiębiorstw pozostał na stabilnym poziomie. Poziom inwestycji denominowanych w walutach obcych pozostał na bardzo niskim poziomie ze względu na oczekiwane umocnienie się polskiej waluty.

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

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

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – 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 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11 czerwca 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 24 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

- Lokować swoje aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, 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).

- Udziać 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).

- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Funduszu lokuje aktywa w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu, przy czym podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu. Akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie są przedmiotem lokat Funduszu, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu znajdujących się w publicznym obrocie. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów Funduszu. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384. 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 Obligacji – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1 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 1% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 1,3% 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 1% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 1,3% 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 1,4% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB, A1B1 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 A1B1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB. Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	44 790	45 289	4,45	44 790	45 296	3,14
Dłużne papiery wartościowe	921 500	959 204	94,20	1 085 984	1 140 899	79,20
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-155	-0,02	nie dotyczy	-781	-0,06
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	966 290	1 004 338	98,63	1 130 774	1 185 414	82,28

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
RHEINHYP – BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2008-10-10	zmiennie 4,93%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	44 790	44 790	45 289	4,45
Razem										44 790	44 790	45 289	4,45
Dłużne papiery wartościowe		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	
O terminie wykupu do 1 roku													
Obligacje									8 100	18 733	18 770	1,84	
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	aktywny rynek – rynek regulowany		Luxemburg Stock Exchange	Volkswagen Financial Services N.V.	HOLANDIA	2007-04-10	stale	1 000,00	8 000	8 746	8 648	0,85	
PGF	nienotowane na aktywnym rynku		nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	100	9 987	10 122	0,99	
Razem									828 557	902 767	940 434	92,36	
Obligacje									828 537	892 767	930 339	91,37	
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany		Irish Stock Exchange	Central European Distribution Co. Skarb Państwa	STANY ZJEDNOCZ.	2012-07-25	stale	3 831,20	1 000	4 133	4 280	0,42	
DS1109 HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany		GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stale	1 000,00	11 870	12 298	12 358	1,21	
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany		Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2013-02-12	stale	151,86	9 000	1 485	1 424	0,14	
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany		Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2008-06-12	stale	151,86	7 000	1 100	1 077	0,11	
LANDBK HESSEN -THUERINGEN	aktywny rynek – rynek regulowany		Luxemburg Stock Exchange	Landesbank Hessen -Thueringen Girozentrale	NIEMCY	2010-09-07	stale	1 000,00	40 000	50 220	51 255	5,03	
DS0509	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stale	1 000,00	127 400	128 712	135 901	13,35	
DS1013	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stale	1 000,00	76 450	75 556	76 650	7,53	
DS1015	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stale	1 000,00	82 000	86 595	88 932	8,73	
DS1017	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stale	1 000,00	15 000	14 809	15 170	1,49	
DS1110	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stale	1 000,00	141 262	140 029	147 517	14,49	
OK0808	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	40 000	36 289	37 268	3,66	
OK1208	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	10 000	8 993	9 172	0,90	
PS0310	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stale	1 000,00	105 322	106 692	112 992	11,10	
PS0511	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stale	1 000,00	93 600	89 894	93 388	9,17	
PS0608	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stale	1 000,00	45 128	41 830	47 246	4,64	
WS0922	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stale	1 000,00	23 000	23 942	24 405	2,40	

DOMINET BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 238	0,61
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	195	19 190	19 407	1,91
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 033	0,49
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 093	0,99
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 150	1,00
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 097	0,50
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	150	15 000	15 286	1,50
Inne								20	10 000	10 095	0,99
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 095	0,99
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								76 870	77 982	79 042	7,76
Razem inny aktywny rynek								759 162	753 341	788 641	77,46
Razem nienotowane na aktywnym rynku								625	90 177	91 521	8,98
Razem								836 657	921 500	959 204	94,20

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
----------------------	--------------	-------------	--------------------	-----------------------------------	-------------------	--------	--------------------------------	---	------------------------------

NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE

IRS						2		-155	-0,02
SW03122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	-1 384	-0,14
SW05122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	1 229	0,12
Razem						2		-155	-0,02

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA PKP I SERIA	Obligacja	150	15 000	15 286	1,50
Razem		150	15 000	15 286	1,50

BILANS

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. AKTYWA	1 018 308	1 440 668
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 608	168 424
Należności	361	622
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 001	86 208
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	867 683	1 059 329
– dłużne papiery wartościowe	867 683	1 059 329
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	136 655	126 085
– dłużne papiery wartościowe	91 521	81 570
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 766	5 914
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 014 542	1 434 754
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	270 825	728 952
Kapitał wpłacony	7 622 126	7 537 557
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 351 301	-6 808 605
V. DOCHODY ZATRZYMANE	724 396	674 555
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	486 829	447 233
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	237 567	227 322
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	19 321	31 247
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 014 542	1 434 754
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 431 372,499	7 928 566,172
Kategoria A	5 372 315,671	7 798 909,146
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	52 077,537	128 396,441
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	6 979,291	1 260,585
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	186,76	180,94
Kategoria B	186,76	180,94
Kategoria A1	189,72	182,35
Kategoria B1	189,72	182,35
Kategoria E	191,17	183,02

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	65 166	97 533
Przychody odsetkowe	65 126	89 181
Dodatnie saldo różnic kursowych	23	8 351
Pozostałe	17	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	25 570	41 844
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	25 388	32 356
Koszty odsetkowe	28	150
Ujemne saldo różnic kursowych	76	9 196
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	41	94
Pozostałe	37	48
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	25 570	41 844
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	39 596	55 689
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 681	3 665
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 245	-7 398
– z tytułu różnic kursowych	-1 220	-1 867
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 926	11 063
– z tytułu różnic kursowych	1 174	6 593
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	37 915	59 354
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	5,82	6,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	5,82	6,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	7,37	8,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	7,37	8,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	8,15	8,87

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

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 434 754	1 649 905
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	37 915	59 354
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 596	55 689
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 245	-7 398
	-11 926	11 063
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	37 915	59 354
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem) 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:		
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-458 127	-274 505
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	84 569	166 519
	542 696	441 024
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-420 212	-215 151
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 014 542	1 434 754
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 218 714	1 548 107
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 497 193,673	-1 545 436,071
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	314 470,081	923 834,576
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 741 063,556	2 598 927,673
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 426 593,475	-1 675 093,097
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 543,066	158 749,552
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	95 861,970	30 353,111
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-76 318,904	128 396,441
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 409,223	1 291,933
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	690,517	31,348
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 718,706	1 260,585
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	5 431 372,499	7 928 566,172
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 110 868,472	48 796 398,391
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 738 552,801	40 997 489,245
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 372 315,671	7 798 909,146
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	178 292,618	158 749,552
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	126 215,081	30 353,111
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	52 077,537	128 396,441
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 701,156	1 291,933
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	721,865	31,348
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 979,291	1 260,585
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	180,94	174,15
Kategorie A1, B1	182,35	174,15
Kategoria E	183,02	174,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	186,76	180,94
Kategorie A1, B1	189,72	182,35
Kategoria E	191,17	183,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	3,22%	3,90%
Kategorie A1, B1 *	4,04%	4,71%
Kategoria E **	4,45%	5,09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	180,33 (23.06.06)	172,47 (20.01.05)
Kategorie A1, B1	182,32 (03.01.06)	172,51 (20.01.05)
Kategoria E	183,00 (03.01.06)	172,48 (20.01.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	187,10 (27.12.06)	182,66 (20.09.05)
Kategorie A1, B1	190,06 (27.12.06)	183,68 (20.09.05)
Kategoria E	191,51 (27.12.06)	184,14 (20.09.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	186,72 (29.12.06)	180,92 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	189,69 (29.12.06)	182,33 (30.12.05)
Kategoria E	191,14 (29.12.06)	183,00 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,08%	2,09%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1 11.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii AB.

** Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 19.01.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii AB.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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 zeru.
- 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) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) 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 wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadająca 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, z 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 świadcząca 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 nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, 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 bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- b) 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki do depozytów oraz 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. W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083 z) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

	31.12.2006	31.12.2005
Struktura pozycji bilansu „Należności”		
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	360	607
Należności z tytułu odsetek	1	15
Pozostałe należności	0	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	361	622

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2006	31.12.2005
Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”		
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	312	397
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 231	2 460
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	399	484
Zobowiązania wobec TFI	1 818	2 560
Rezerwa na wydatki	0	7
Pozostałe zobowiązania	6	6
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 766	5 914

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	-	2 382
	EUR	40	155
	HUF	4 525	69
	USD	1	2

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	9 362	9 362
EUR	91	349
HUF	5 240	80
USD	64	186

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 004 338 tys. złotych co stanowiło 98,63% aktywów Funduszu, w tym:

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 867 683 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 85,22% aktywów Funduszu,
– składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej -155 tys. złotych,
– składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 136 810 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem 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 skarż państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 016 723 tys. złotych co stanowiło 99,84% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	803 500	79,03%
– Polska	800 999	78,78%
– Węgry	2 501	0,25%

Papiery komercyjne	200 993	19,77%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 001	1,08%
Instrumenty pochodne	1 229	0,12%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 007 tys. złotych co stanowiło 0,69% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF
Dłużne papiery wartościowe	63,12%	36,88%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne**I. IRS – Interest Rate Swap (Swap odsetkowy)**

Opis	IRS-031207	IRS-051207
Typ zajętej pozycji	Fundusz jest płatnikiem kuponu o stałej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o zmiennej stopie procentowej	Fundusz jest płatnikiem kuponu o zmiennej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o stałej stopie procentowej

Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu	Odwroćenie zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu – kontrakt IRS-031207
----------------------	--	---

Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys. zł.)	-1 384	1 229
--	--------	-------

Terminy i warunki przyszłych płatności Funduszu	Kupon naliczany od kwoty nominalu, wyliczony na podstawie stawki stałej – 5,985 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 03.12.2003 r.	Kupon naliczany od kwoty nominalu wyliczony na podstawie stawki zmiennej – 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 05.06.2003 r.
---	---	--

Terminy i warunki przyszłych płatności kontrahenta	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki zmiennej – 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 03.06.2003 r.	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki stałej – 5,83 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 05.12.2003 r.
--	--	---

Zdyskontowana wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł.)	5 734	4 370
--	-------	-------

Zdyskontowana wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł.)	4 350	5 599
---	-------	-------

Wartość nominalna kontraktu (w tys. zł.)	100 000	100 000
--	---------	---------

Termin zapadalności	03.12.2007 r.	05.12.2007 r.
---------------------	---------------	---------------

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną jednej transakcji, w wyniku której nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 11.001 tys. złotych.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**1. Walutowa struktura pozycji bilansu**

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	HUF	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
– dłużne papiery wartościowe	4 280	0	2 501	860 902
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155	2	69	2 382

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	18	0
Instrumenty pochodne	545	0

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-1 783	-555

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 438	- 22 086
– dłużne papiery wartościowe	10 438	- 22 086
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-193	14 688
– dłużne papiery wartościowe	198	-10 091
RAZEM	10 245	- 7 398

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-12 552	25 046
– dłużne papiery wartościowe	-12 552	25 046
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	626	-13 983
– dłużne papiery wartościowe	0	10 166
RAZEM	-11 926	11 063

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	1 014 542
2005	1 434 754
2004	1 649 905

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		
	Kategorie A B *	Kategorie A1 B1 *	Kategoria E *
2006	186,76	189,72	191,17
2005	180,94	182,35	183,02
2004	174,15	174,15 **	174,15 **

* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

** Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

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

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

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.014.542 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 37.915 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 420.212 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 24 w dniu 26 lipca 1999 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 27 sierpnia 1999 r. numer NIP 521-30-28-367. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał dnia 22 czerwca 1999 r. numer REGON 016009075-00015.
- Celem Funduszu jest osiaganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w akcje, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się z 18.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
 - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
 - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależnym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Jednostki uczestnictwa Funduszu zostały zaofiarowane po raz pierwszy w ofercie publicznej w dniu 29 lipca 1999 r. Wartość jednostki w tym dniu wynosiła 100 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B wynosiła 5.372.315,671, kategorii A1 52.077,537, a kategorii E 6.979,291. Jednocześnie wartość tych jednostek uczestnictwa na 31 grudnia 2006 r. wyniosła odpowiednio 186,76 zł; 189,72 zł oraz 191,17 zł.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

- badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
- badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji - zyskiem netto w wysokości 37.915 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 59.354 tys. zł. Ogólny spadek wyniku z operacji o 21.439 tys. zł spowodowany był głównie zmniejszeniem się przychodów z lokat netto o 16.093 tys. zł. Zmianie uległ również wynik zrealizowany i niezrealizowany (łącznie strata w wysokości 1.681 tys. zł w porównaniu do zysku 3.665 tys. zł w roku 2005).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 1.014.542 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była niższa o 420.212 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 29,3%. Spadek wartości aktywów netto wynikał głównie ze spadku ilości wyemitowanych jednostek.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym roku dodatnie. Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 3,2%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 3,9%. Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 3,1%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 3,8%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 40,3%, co oznacza spadek w stosunku do okresu obrotowego zakończonym 31 grudnia 2005 r. o 1 p.p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wartość aktywów netto	1.014.542 tys. zł	1.434.754 tys. zł	1.649.905 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	5.431.372,5	7.928.566,2	9.474.002,2
Wynik z operacji	37.915 tys. zł	59.354 tys. zł	69.014 tys. zł

Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	3,2%	3,9%	3,7%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	3,1%	3,8%	2,8%

Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	-29,3%	-13,0%	-59,6%
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu**	–	–	–
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu**	–	–	–

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody***)	40,3%	41,3%	44,2%
--	-------	-------	-------

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

** nie przeprowadzano kalkulacji z uwagi na spadek aktywów netto Funduszu

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 1.004.338 tys. zł. Struktura lokat na dzień bilansowy była zgodna ze statutem Funduszu i przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Obligacje	95,51%	96,2%
Listy zastawne	4,51%	3,9%
Instrumenty pochodne	-0,02%	-0,1%
	100,0%	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r., podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r., największy udział w strukturze lokat Funduszu miały obligacje, których wartość na dzień 31.12.2006 r. wynosiła 959.204 tys. zł. Były to głównie obligacje skarbowe o wartości 800.999 tys. zł, co stanowiło 79,8% portfela papierów wartościowych.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Fundusz posiadał w portfelu instrument wymiany stopy procentowej (IRS – ang. Interest Rate Swap) o wartości na dzień bilansowy -155 tys. zł. Na koniec 2006 roku Fundusz posiadał również w portfelu listy zastawne wyemitowane przez RHEINHYP – BRE Bank Hipoteczny S.A. o wartości 45.289 tys. zł.

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

2. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz był stroną jednej transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Wartość bilansowa transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 11.001 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 2.608 tys. zł. i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 0,26% aktywów Funduszu.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 361 tys. zł i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (99,7% salda). Spadek salda o 261 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa o 247 tys. zł.

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 3.766 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (48,3% ogółu salda), zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa (32,7%), zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych (10,6%) oraz zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa (8,3%). Spadek salda zobowiązań o 2.148 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2005r. wynikał głównie ze spadku salda zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa (o 1.229 tys. zł) oraz zobowiązań wobec PKO TFI (o 742 tys. zł).

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 270.825 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 84.569 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 542.696 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 743.717 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 486.829 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 237.567 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 19.321 tys. zł.

7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 65.166 tys. zł i była niższa o 32.367 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r., co wynikało głównie ze spadku przychodów odsetkowych. Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. miały przychody z tytułu odsetek od obligacji stanowiące 84,8% wartości salda oraz przychody z tytułu papierów wartościowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej (8,0%).

8. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 25.570 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 41.844 tys. zł. Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 25.388 tys. zł i stanowiąca 99,3% ogółu kosztów (32.356 tys. zł w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1% (dla jednostek kategorii A), 1,3% (dla jednostek kategorii A1) oraz 0,9% (dla jednostek kategorii E) i liczone jest jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

9. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 10.245 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Fundusz odnotował stratę ze zbycia lokat wynoszącą 7.398 tys. zł. Osiągnięty w badanym okresie obrotowym zysk wynikał głównie ze sprzedaży obligacji (10.636 tys. zł) oraz z realizacji transakcji terminowych forward (545 tys. zł). W wyniku realizacji transakcji terminowych IRS Fundusz odnotował stratę w wysokości 936 tys. zł.

10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 11.926 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 11.063 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 19.321 tys. zł i wynikał głównie ze wzrostu wartości obligacji.

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości i działania powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- (g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obro-

towego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.

- (h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (i) Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 533 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.014.542 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 37.915 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 420.212 tys. zł.;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1.014.542 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 37.915 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku