

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A.

W sprawozdaniu zawarte są, między innymi, szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania dołączona jest opinia z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A i B wzrosła w okresie sprawozdawczym o 3,90%.

Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach o stałym oprocentowaniu, przy jednoczesnym stopniowym zwiększaniu udziału obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Udział obligacji przedsiębiorstw uległ nieznacznemu zwiększeniu, przy czym należy stwierdzić, że płynność polskiego rynku długu korporacyjnego nie pozwoliła w pełni wykorzystać poprawiającej się koniunktury gospodarczej. Udział inwestycji denominowanych w walutach obcych został istotnie ograniczony w związku z oczekiwaniami na umocnienie się kursu złotego. W czwartym kwartale roku udział obligacji zmienneoprocentowych został ograniczony na rzecz papierów o stałym oprocentowaniu.

W badanym okresie aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio zmniejszyły się do poziomu 1 miliarda 434 milionów zł. Zmniejszenie aktywów było związane min. ze zmianą struktury zarządzanych aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce. W związku z utrzymującą się od kilku lat dobrą koniunkturą na rynku akcji, Klienci chętniej lokowali swoje środki w funduszach z udziałem akcji w portfelu.

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

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

W 2006 roku priorytetowym celem PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A jest dalsze poszerzanie oferty zgodnej z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o emeryturze. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes 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:

a) Lokować swoje aktywa w:

- papier 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,
- papier wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz 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 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. 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/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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 rok 2005 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 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 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	45 296	3,14%	44 790	45 546	2,76%
Dłużne papiery wartościowe	1 085 984	1 140 899	79,20%	1 467 551	1 498 354	90,46%
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-781	-0,06%	nie dotyczy	23 367	1,40%
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	1 130 774	1 185 414	82,28%	1 512 341	1 567 267	94,62%

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	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	44 790	44 790	45 296	3,14%
Razem										44 790	44 790	45 296	3,14%
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											119 168	126 424	8,78%
FORD MOTOR CREDIT CO	aktywny rynek - rynek regulowany		Frankfurt Stock Exchange	Ford Motor Credit Co.		Stany Zjednoczone	2006-01-06	zmiennie	3 859,80	8 000	31 309	30 860	2,14%
FORD CREDIT AUSTRALIA	aktywny rynek - rynek regulowany		Luxembourg Stock Exchange	Ford Credit Australia Limited		Australia	2006-04-04	stałe	1 000,00	5 000	5 161	5 334	0,37%
FORD MOTOR CREDIT CO	aktywny rynek - rynek regulowany		Frankfurt Stock Exchange	Ford Motor Credit Co.		Stany Zjednoczone	2006-06-06	stałe	3 859,80	2 000	8 154	7 898	0,55%
OK0406	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa		Polska	2006-04-12	zerokuponowe	1 000,00	446	343	441	0,03%
PS0506	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa		Polska	2006-05-12	stałe	1 000,00	34 783	32 520	37 178	2,58%
OK0806	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa		Polska	2006-08-12	zerokuponowe	1 000,00	10 000	8 561	9 735	0,68%
PS1106	inny aktywny rynek		MTS Poland	Skarb Państwa		Polska	2006-11-12	stałe	1 000,00	33 500	33 120	34 978	2,43%
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
Obligacje											956 816	1 004 375	69,72%
WZ0307	aktywny rynek - rynek regulowany		GPW w Warszawie	Skarb Państwa		Polska	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	7 778	7 738	7 789	0,54%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	aktywny rynek - rynek regulowany		Luxembourg Stock Exchange	Volkswagen Services N.V.		Holandia	2007-04-10	stałe	1 000,00	20 000	21 864	22 281	1,55%
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany		Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry		Węgry	2008-06-12	stałe	152,71	7 000	1 100	1 090	0,08%
LANDBK HESSEN-THUERINGEN	aktywny rynek - rynek regulowany		Luxembourg Stock Exchange	Landesbank - Hessen Thueringen Girozentrale		Niemcy	2010-09-07	stałe	1 000,00	40 000	50 220	53 319	3,70%
WZ0911	aktywny rynek - rynek regulowany		GPW w Warszawie	Skarb Państwa		Polska	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	38 091	38 223	38 597	2,68%
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	aktywny rynek - rynek regulowany		Irish Stock Exchange	Central European Distribution Co.		Stany Zjednoczone	2012-07-25	stałe	3 859,80	1 000	4 133	4 331	0,30%

HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	Węgry	2013-02-12	stale	152,71	9 000	1 485	1 443	0,10%
UKRAINE GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	Skarb Państwa Ukraina	Ukraina	2013-06-11	stale	3 261,30	2 000	7 563	7 061	0,49%
OK0407	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	zerokuponowe	1 000,00	48 000	43 183	45 350	3,15%
PS0507	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-05-12	stale	1 000,00	29 839	30 435	32 974	2,29%
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 574	4 652	0,32%
OK1207	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 545	4 577	0,32%
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stale	1 000,00	98 928	95 146	104 362	7,24%
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stale	1 000,00	147 550	152 131	158 149	10,98%
DS1109	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stale	1 000,00	11 870	12 298	12 371	0,86%
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stale	1 000,00	170 822	177 508	183 330	12,73%
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stale	1 000,00	91 862	88 834	96 150	6,67%
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stale	1 000,00	72 050	68 872	72 397	5,03%
DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stale	1 000,00	50 759	52 430	55 740	3,87%
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stale	1 000,00	24 786	24 357	26 942	1,87%
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	100	9 987	10 124	0,70%
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PolskieKoleje Państwowe S.A.	Polska	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	350	35 000	35 724	2,48%
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	195	19 190	19 375	1,34%
DOMINET BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	Polska	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 247	0,43%
Inne									10 000	10 100	0,70%
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 100	0,70%
Razem aktywny rynek – rynek regulowany									176 950	180 003	12,50%
Razem inny aktywny rynek									828 857	879 326	61,05%
Razem nienotowane na aktywnym rynku									80 177	81 570	5,65%
Razem									975 789	1 085 984	79,20%

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 (%)
----------------------	--------------	-------------	--------------------	-----------------------------------	-------------------	--------	--------------------------------	---	------------------------------

NIETYNDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE

IRS

SW27032006N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	-1 387	-0,10%
SW03122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	-2 344	-0,16%
SW05122007N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	2 058	0,14%
SW27032006N002	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	stopa procentowa	1	nie dotyczy	608	0,04%

FORWARD Bony skarbowe

FXEURPLN06062006N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	EUR	1	nie dotyczy	201	0,01%
FXEURPLN06012006N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	EUR	1	nie dotyczy	83	0,01%
Razem						6		-781	-0,06%

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
------------------------------	--------	---------------	------------------------------------	---	------------------------------

PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

PKP I SERIA	Obligacja	350	35 000,00	35 724,00	2,48%
Razem		350	35 000,00	35 724,00	2,48%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

Ford Motor Co	44 092	3,06%
Razem	44 092	3,06%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy

PKP I SERIA	20 414	1,42%
Razem	20 414	1,42%

BILANS

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. AKTYWA	1 440 668	1 655 800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 424	87 699
Należności	622	834
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	86 208	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: – dłużne papiery wartościowe	1 059 329 1 059 329	1 291 691 1 291 691
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: – dłużne papiery wartościowe	126 085 81 570	275 576 206 663
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5 914	5 895
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 434 754	1 649 905
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	728 952	1 003 457
Kapitał wpłacony	7 537 557	7 371 038
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 808 605	-6 367 581
V. DOCHODY ZATRZYMANE	674 555	626 264
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	447 233	391 544
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	227 322	234 720
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	31 247	20 184
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 434 754	1 649 905
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 928 566,172	9 474 002,243
Kategoria A	7 798 909,146	9 474 002,243
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	128 396,441	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	1 260,585	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	180,94	174,15
Kategoria B	180,94	174,15
Kategoria A1	182,35	174,15
Kategoria B1	182,35	174,15
Kategoria E	183,02	174,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	97 533	151 082
Przychody odsetkowe	89 181	142 000
Dodatnie saldo różnic kursowych	8 351	8 558
Przychody z opłat manipulacyjnych	0	156
Pozostałe	1	368
II. KOSZTY FUNDUSZU	41 844	63 330
Koszty podlegające statutowemu limitowi:		
Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 356	32 219
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	17 213
opłaty dla depozytariusza	0	1 845
usługi w zakresie rachunkowości	0	904
usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	500
usługi prawne	0	16
usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty marketingowe	0	89
Koszty audytu	0	49
Pozostałe koszty limitowane	0	947
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0	144
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0	12
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:		
Koszty odsetkowe	150	26
Ujemne saldo różnic kursowych	9 196	9 038
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	94	179
Pozostałe	48	149
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	41 844	63 330
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	55 689	87 752

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)		
	3 665	-18 738
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 398	54 057
– z tytułu różnic kursowych	-1 867	3 710
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 063	-72 795
– z tytułu różnic kursowych	6 593	-6 367

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)		
	59 354	69 014
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	6,79	6,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	6,79	6,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	8,20	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	8,20	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	8,87	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 649 905	4 080 076
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	59 354	69 014
Przychody z lokat netto	55 689	87 752
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 398	54 057
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 063	-72 795
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	59 354	69 014
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem) 0	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:	-274 505	-2 499 185
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	166 519	75 622
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	441 024	2 574 807
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-215 151	-2 430 171
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 434 754	1 649 905
8. Średnia Wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 548 107	2 486 151

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 545 436,071	-14 810 157,595
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	923 834,576	446 450,106
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 598 927,673	15 256 607,701
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 675 093,097	-14 810 157,595
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	158 749,552	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 353,111	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	128 396,441	0,000
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	1 291,933	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31,348	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 260,585	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	7 928 566,172	9 474 002,243
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 796 398,391	47 872 563,815
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 997 489,245	38 398 561,572
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 798 909,146	9 474 002,243
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	158 749,552	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 353,111	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	128 396,441	0,000
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	1 291,933	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31,348	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 260,585	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Kategorie A, B	174,15	168,01
Kategorie A1, B1	174,15	-
Kategoria E	174,15	-

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

Kategorie A, B	180,94	174,15
Kategorie A1, B1	182,35	174,15
Kategoria E	183,02	174,15

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)

Kategorie A, B	3,90%	3,65%
Kategorie A1, B1 *	4,71%	-
Kategoria E **	5,09%	-

4. Minimalna Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

Kategorie A, B	172,47 (20.01.05)	167,24 (14.05.04)
Kategorie A1, B1	172,51 (20.01.05)	-
Kategoria E	172,48 (20.01.05)	-

5. Maksymalna Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

Kategorie A, B	182,66 (20.09.05)	174,10 (31.12.04)
Kategorie A1, B1	183,68 (20.09.05)	-
Kategoria E	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	180,92 (30.12.05)	174,10 (31.12.04)
Kategorie A1, B1	182,33 (30.12.05)	174,10 (31.12.04)
Kategoria E	183,00 (30.12.05)	174,10 (31.12.04)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,09%	1,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,69%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,02%

* 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 wartości 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 wartości 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). Do 31 grudnia 2004 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabywanie albo zbywanie 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 prowizję 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 zobowiązania 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 ustalane:

- 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 określenia 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 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 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 świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- 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. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

- a) 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) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Odsetki od depozytów 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 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 z późniejszymi zmianami), 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) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (AB, A1B1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różnią się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnił rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały zaliczone do kategorii A.

W związku ze zmianą Statutu, zmniejszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od 4 października 2004 r. Fundusz pokrywa, jako koszt limitowany, jedynie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- a) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- b) prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
- c) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.

Wysokość tworzonej rezerwy na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, od 4 października 2004 r. wynosi w skali roku maksymalnie:

- a) dla jednostek uczestnictwa kategorii A i B – 2,1%,
- b) dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,3%,
- c) dla jednostek uczestnictwa kategorii E – 1,4%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 2,6%, w tym maksymalnie 1,2% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. Od 4 października 2004 r. pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są ewidencjonowane wyłącznie bilansowo. Do momentu zmiany Statutu umowane były one jako koszt nielimitowany nie mający wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż jednocześnie były odzwierciedlane w księgach jako przychód Funduszu.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	607	821
Należności z tytułu odsetek	15	13
Pozostałe należności	0	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	622	834

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	397	790
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 460	1 654
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	484	449
Zobowiązania wobec TFI	2 560	2 964
Rezerwa na wydatki	7	13
Pozostałe zobowiązania	6	25
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 914	5 895

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	EUR	HUF	USD
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-	-	-
	rachunki lokat	167 474	12	146	758
Bank BPH S.A.	rachunki bieżące	34	-	-	-
	rachunki lokat	-	-	-	-

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 39 595 tys. złotych. 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. 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 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 185 130 tys. złotych co stanowiło 82,26% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 059 329 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 63,67% aktywów Funduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej - 1 065 tys. złotych,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 77 246 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 126 866 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005r. 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 niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wymitowanych 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 wymitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 273 157 tys. złotych co stanowiło 88,37% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	935 306	73,46%
- Polska	925 712	72,71%
- Ukraina	7 061	0,55%
- Węgry	2 533	0,20%
Papiery komercyjne	250 889	19,71%
Instrumenty pochodne	754	0,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	86 208	6,77%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 53 883 tys. złotych co stanowiło 3,74% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	USD	HUF
Dłużne papiery wartościowe	81,35%	13,33%	4,78%
Instrumenty pochodne	0,54%	-	-

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

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

Opis	IRS-270306	IRS-031207	IRS-051207	IRS-270306
Typ zajętej pozycji	Fundusz jest płatnikiem kuponu o stałej stopie procentowej, w zamian otrzymuje kupon o zmiennej stopie procentowej	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	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	Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu	Odwroćenie zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu – kontrakt IRS-031207	Odwroćenie zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji o stałym oprocentowaniu – kontrakt IRS-270306
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-1 387	-2 344	2 058	608
Terminy i warunki przyszłych płatności Funduszu	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki stałej – 9,19 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 27.03.2003 r.	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.	Kupon naliczany od kwoty nominalu wyliczony na podstawie stawki zmiennej – 6M WIBOR, płatny w okresach półrocznych, począwszy od 29.09.2003 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 27.09.2002 r.	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.	Kupon naliczany od wartości nominalnej kontraktu, na podstawie stawki stałej – 5,24 %, płatny w okresach rocznych, począwszy od 29.03.2004 r.
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.zł.)	1 814	11 196	8 876	427
Zdyskontowana wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.zł.)	427	8 852	10 934	1 035
Wartość nominalna kontraktu (w tys.zł.)	20 000	100 000	100 000	20 000
Termin zapadalności	27.03.2006 r.	03.12.2007 r.	05.12.2007 r.	27.03.2006 r.

II. Kontrakt terminowy forward

Opis	FXEURPLN-060606	FXEURPLN-060106
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka – sprzedaż na przyszły termin waluty EUR w zamian za walutę PLN	Pozycja krótka – sprzedaż na przyszły termin waluty EUR w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w EUR	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	201	83
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	06.06.2006 r.	06.01.2006 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	2 113 EUR	8 080 EUR
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	8 423 PLN	31 275 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	06.06.2006 r.	06.01.2006 r.

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

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz był stroną jednej transakcji typu repo, w wyniku której nastąpiło przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz oraz zablokowanie papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji na koncie Funduszu.
Transakcja powyższa została zawarta dnia 21.12.2005 r. na kwotę 86 111 tys. zł. Jej przedmiotem są obligacje skarbowe OK 1206 o wartości nominalnej 90 000 tys. zł.
Transakcja zamykająca, w ramach której nastąpi zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta wraz z ich odblokowaniem na koncie Funduszu nastąpi w dniu 04.01.2006 r. w wartości 86 246 tys. zł.
Wartość bilansowa transakcji na dzień 31.12.2005 r. wynosi 86 208 tys. zł.
5. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
6. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
7. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu
W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
2. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu
W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	758	146	167 508
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
– dłużne papiery wartościowe	43 089	7 061	2 533	1 006 646
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	284	-	-	125 801

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Instrumenty pochodne	24 329	284

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2005 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	-26 196	-2 012

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”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-22 086	64 923
– dłużne papiery wartościowe	-22 086	64 923
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 688	-10 866
– dłużne papiery wartościowe	-10 091	210
RAZEM	- 7 398	54 057

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”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 046	-107 809
– dłużne papiery wartościowe	25 046	-107 809
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-13 983	35 014
– dłużne papiery wartościowe	10 166	-12 760
RAZEM	11 063	-72 795

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 wymienione w Nocie nr 2 pkt. 2.1.
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
2005	1 434 754
2004	1 649 905
2003	4 080 075

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

Rok	WANJU		
	Kategorie A B *	Kategorie A1 B1 *	Kategoria E *
2005	180,94	182,35	183,02
2004	174,15	174,15 **	174,15 **
2003	168,01	-	-

* 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

- 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.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami wynikającymi ze zmian zasad rachunkowości na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) obowiązującego od 01.01.2005 r. oraz sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym – zgodnie z zapisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.434.754 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 59.354 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 215.151 tys. zł.;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 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/CREDIT SUISSSE 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 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

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

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

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISSSE Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak

Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343