

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI – FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Noty objaśniające
 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B w okresie sprawozdawczym wyniosła (w skali roku) 1,32%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 800 mln zł.

Na wynik funduszu w okresie sprawozdawczym istotny wpływ miała ogólna kondycja gospodarki przekładająca się m.in. na wyceny papierów wartościowych, w które inwestuje fundusz. Tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce kreowane były przez wciąż silny popyt krajowy, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny – które obejmowały wszystkie główne sektory gospodarki. Według danych GUS wciąż mamy do czynienia z wysoką dynamiką zatrudnienia i przyrostu wynagrodzeń, choć utrzymuje się niekorzystna relacja między wzrostem wynagrodzeń a wydajnością pracy. Atmosfera na rynku obligacji w II kwartale została ukształtowana również przez rosnącą inflację. Do spadku cen polskich papierów dłużnych przyczyniła się również utrzymująca się niepewna sytuacja na rynkach bazowych, a także znaczące wzrosty cen surowców i żywności. W II kwartale 2008 roku rentowności obligacji wzrastały, w związku z rosnącymi stopami procentowymi.

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku poprzez dalsze rozwijanie oferty innowacyjnych produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowywanie sieci dystrybucji.

Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie znajdą Państwo aktualne informacje o funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio”).

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 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) 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, 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:

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

- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).
- c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem 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 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.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 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 przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1 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 A, B oraz A1, B1 i 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 A1, B1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	44 790	45 478	5,25	44 790	45 366	5,37
Dłużne papiery wartościowe	701 150	707 728	81,72	713 457	723 263	85,60
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-94	-0,01	-	-	-
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	745 940	753 112	86,96	758 247	768 629	90,97

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku RHEINHYP-BRE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-10-10	zmiennie 6,96%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	44 790	44 790	45 478	5,25
Razem										44 790	44 790	45 478	5,25

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>								32 977	73 967	76 229	8,80
Obligacje								32 707	61 596	63 643	7,35
BRE LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BRE LEASING S.A.	POLSKA	2008-07-15	zerokuponowe	10 000,00	200	1 985	1 995	0,23
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stale	1 000,00	30 467	28 880	30 415	3,51
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 131	1,17
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 200	1,18
OK1208	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie (PLN)	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	1 000	899	971	0,11
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-08-08	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 832	9 931	1,15
Bony skarbowe								250	2 371	2 454	0,28
BS051108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2008-11-05	zerokuponowe	10 000,00	250	2 371	2 454	0,28
Inne								20	10 000	10 132	1,17
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 132	1,17
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								870 034	627 183	631 499	72,92
Obligacje								870 019	619 683	623 884	72,04
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Central European Distribution Co.	STANY ZJEDNOCZ.	2012-07-25	stale	3 354,20	1 000	3 307	2 736	0,32
DOMINET BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 274	0,72
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stale	1 000,00	45 150	42 961	43 337	5,00
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stale	1 000,00	51 400	52 754	52 371	6,05
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stale	1 000,00	60 662	56 729	61 705	7,12
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	195	19 190	19 513	2,25
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 043	0,58
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 123	0,59
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 137	1,17
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2013-02-12	stale	141,43	9 000	1 485	1 191	0,14
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2010-08-24	stale	141,43	360 000	48 848	50 927	5,88
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2011-10-12	stale	141,43	10 000	1 284	1 340	0,15
LANDBK HESSEN-THUERINGEN	Aktywny rynek regulowany	Luxembourg Stock Exchange	Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale	NIEMCY	2010-09-07	stale	1 000,00	40 000	50 220	48 212	5,57
OK0710	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1 000,00	25 350	22 085	22 100	2,55
PGF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	120	12 000	12 090	1,40
PKP I SERIA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-07	zmiennie	100 000,00	150	15 000	15 375	1,78
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stale	1 000,00	75 722	75 827	75 505	8,72
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stale	1 000,00	76 000	71 425	71 500	8,25
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stale	1 000,00	5 000	4 810	4 737	0,55
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stale	1 000,00	55 150	52 114	51 682	5,97
TVN	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zerokuponowe	100 000,00	100	10 000	10 025	1,16
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stale	1 000,00	54 300	53 138	52 451	6,06
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	500	506	510	0,06
Inne								15	7 500	7 615	0,88
NOBLE BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000,00	15	7 500	7 615	0,88
Razem aktywny rynek regulowany								421 000	106 043	105 377	12,17
Razem inny aktywny rynek								479 701	461 229	466 313	53,84
Razem nienotowane na aktywnym rynku								2 310	133 878	136 038	15,71
Razem								903 011	701 150	707 728	81,72

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> forward									
FXHUFPLN02072008N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	WestLB	Polska	HUF	1	Nie dotyczy	-94	-0,01
Razem						1	Nie dotyczy	-94	-0,01

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA					
PKP I SERIA	Obligacja	150	15 000	15 375	1,78
Razem		150	15 000,00	15 375,00	1,78

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Getin Holding	43 201	4,99
Razem	43 201	4,99

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	866 146	844 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 211	16 064
Należności	107 729	149
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	60 010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	571 690	561 333
- dłużne papiery wartościowe	571 690	561 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	181 516	207 296
- dłużne papiery wartościowe	136 038	161 930
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	66 487	2 215
III. AKTYWA NETTO (I-II)	799 659	842 637
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	43 335	92 181
Kapitał wpłacony	7 867 458	7 809 731
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 824 123	-7 717 550
V. DOCHODY ZATRZYMANE	760 440	753 160
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	533 276	516 388
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	227 164	236 772
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-4 116	-2 704
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	799 659	842 637
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 200 924,798	4 463 008,531
Kategoria A	3 216 706,879	3 621 506,965
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	975 219,763	832 843,161
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	8 998,156	8 658,405
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	189,18	187,95
Kategoria B	189,18	187,95
Kategoria A1	194,15	192,47
Kategoria B1	194,15	192,47
Kategoria E	196,82	194,73

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	23 835	47 615	24 578
Przychody odsetkowe	23 769	47 591	24 565
Dodatnie saldo różnic kursowych	66	13	13
Pozostałe	0	11	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 947	18 056	9 590
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 655	17 937	9 539
Koszty odsetkowe	230	29	12
Ujemne saldo różnic kursowych	29	37	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	27	38	17
Pozostałe	6	15	9
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 947	18 056	9 590
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	16 888	29 559	14 988
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-11 020	-22 820	-12 892
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 608	-795	3 639
- z tytułu różnic kursowych	-649	-55	-55
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 412	-22 025	-16 531
- z tytułu różnic kursowych	1 488	-402	-46
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	5 868	6 739	2 096
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,39	1,50	0,48
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	1,42	1,54	0,49
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,44	1,56	0,49

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 637	1 014 542
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 868	6 739
Przychody z lokat netto	16 888	29 559
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 608	-795
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 412	-22 025
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 868	6 739
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-48 846	-178 644
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 727	187 605
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	106 573	366 249
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-42 978	-171 905
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	799 659	842 637
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	815 695	875 674
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-262 083,733	-968 363,968
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	301 078,782	1 667 354,501
Kategoria A	145 623,793	815 991,422
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	154 424,296	847 799,506
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	1 030,693	3 563,573
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	563 162,515	2 635 718,469
Kategoria A	550 423,879	2 566 800,128
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	12 047,694	67 033,882
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	690,942	1 884,459
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-262 083,733	-968 363,968
Kategoria A	-404 800,086	-1 750 808,706
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	142 376,602	780 765,624
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	339,751	1 679,114

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 200 924,798	4 463 008,531
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 265 295,529	50 964 216,747
Kategoria A	50 072 483,687	49 926 859,894
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	1 180 516,420	1 026 092,124
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	12 295,422	11 264,729
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 064 370,731	46 501 208,216
Kategoria A	46 855 776,808	46 305 352,929
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	205 296,657	193 248,963
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	3 297,266	2 606,324
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 200 924,798	4 463 008,531
Kategoria A	3 216 706,879	3 621 506,965
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	975 219,763	832 843,161
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	8 998,156	8 658,405
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	187,95	186,76
Kategorie A1, B1	192,47	189,72
Kategoria E	194,73	191,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	189,18	187,95
Kategorie A1, B1	194,15	192,47
Kategoria E	196,82	194,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	1,32%	0,64%
Kategorie A1, B1	1,76%	1,45%
Kategoria E	2,16%	1,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	187,52 (02.01.08)	186,75 (04.07.07)
Kategorie A1, B1	192,04 (02.01.08)	189,83 (10.01.07)
Kategoria E	194,29 (02.01.08)	191,31 (10.01.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	190,36 (06.05.08)	188,78 (24.10.07)
Kategorie A1, B1	195,24 (06.05.08, 09.05.08)	193,03 (24.10.07)
Kategoria E	197,81 (09.05.08)	195,15 (24.10.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	189,18 (30.06.08)	187,83 (28.12.07)
Kategorie A1, B1	194,16 (30.06.08)	192,34 (28.12.07)
Kategoria E	196,82 (30.06.08)	194,59 (28.12.07)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,64%	2,05%
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	0,01%	0,00%
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%

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. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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 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 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 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) 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 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.

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	159	149
Należności z tytułu zbycia lokat	107 570	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	107 729	149

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	94	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	118	164
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	705	385
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	171	193
Zobowiązania wobec TFI	1 047	1 464
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	64 336	0
Rezerwa na wydatki	2	2
Pozostałe zobowiązania	14	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	66 487	2 215

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	4 942	4 942
	EUR	77	258
	HUF	739	10
	USD	1	1

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	15 832	15 832
	EUR	43	156
	HUF	5 278	75
	USD	1	1

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	14 158	14 158
EUR	71	239
HUF	15 754	223
USD	1	1

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco

(w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	12 702	12 702
EUR	46	165
HUF	4 231	60
USD	1	1

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 728 801 tys. złotych co stanowiło 84,15% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 571 690 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 65,95% aktywów Funduszu,
- 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 510 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu oraz listy zastawne) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 157 110 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 718 096 tys. złotych co stanowiło 85,00% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 561 333 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 66,44% aktywów Funduszu,
- 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 156 763 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 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 skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 753 206 tys. złotych co stanowiło 86,97% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	523 196	69,46%
- Polska	469 738	62,36%
- Węgry	53 458	7,10%
Papiery komercyjne	230 010	30,54%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 828 639 tys. złotych co stanowiło 98,08% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	513 332	61,95%
- Polska	510 990	61,67%
- Węgry	2 342	0,28%
Papiery komercyjne	255 297	30,81%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 010	7,24%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 101 939 tys. złotych, co stanowiło 11,77% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF
Dłużne papiery wartościowe	47,42%	52,58%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 5 539 tys. złotych co stanowiło 0,66% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR	HUF
Dłużne papiery wartościowe	55,87%	44,13%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

Opis	FXHUFPLN-020708
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty HUF w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w HUF
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-94
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	02.07.2008 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	3 671 000 HUF
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	51 825 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	02.07.2008 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	60.010
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	64.336	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	48 212	0	53 458	470 020	571 690
- dłużne papiery wartościowe	48 212	0	53 458	470 020	571 690
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258	1	10	4 942	5 211

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 965	0	2 342	556 026	561 333
- dłużne papiery wartościowe	2 965	0	2 342	556 026	561 333
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156	1	75	15 832	16 064

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	1 486	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-204	96	-55	-402	-55	-46
Instrumenty pochodne	-445	-94	0	0	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-9 162	-644	3 644
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-446	-151	-5
	0	1	0
RAZEM	-9 608	-795	3 639

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”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-1 318	-22 180	-16 542
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-94	155	11
	0	0	0
RAZEM	-1 412	-22 025	-16 531

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 14 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 28 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 13 tys. zł.

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	842 637
2006	1 014 542
2005	1 434 754

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

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B</i>	<i>Kategorie A1 B1</i>	<i>Kategoria E</i>
2007	187,95	192,47	194,73
2006	186,76	189,72	191,17
2005	180,94	182,35	183,02

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz 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 zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 753.112 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 799.659 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.868 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 42.978 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno

we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T +48 (22) 657 7200
F +48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik