

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE RYNKU PIENIĘŻNEGO – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 3,27%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 119,78 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W badanym okresie przedmiotem inwestycji Funduszu były krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw o sprawdzonych wiarygodności finansowej, bony skarbowe, obligacje skarbowe o krótkim terminie do zapadalności oraz transakcje typu buy-sell-back. Średni ważony okres do wykupu portfela, zgodnie z wytycznymi inwestycyjnymi, nie przekraczał 3 miesięcy, a ryzyko kredytowe portfela było w ocenie zarządzających na niskim poziomie. Wszystkie nieskarbowe papiery dłużne nabyte dla PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio były emitowane, bądź gwarantowane przez podmioty o solidnych podstawach finansowych, uwiarygodnionych ratingiem inwestycyjnym.

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

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

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-13/6 z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 185 w dniu 18 kwietnia 2005 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Realizując cel Fundusz dąży do zapewnienia konkurencyjnej rentowności wobec lokat typu overnight lub lokat o dłuższym terminie przy zachowaniu porównywalnej płynności.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz z uwzględnieniem kryteriów opisanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20.08.2004 r. w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz. U. nr 187 poz. 1936), Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

– instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej, posiadające rating nie niższy niż krótkoterminowy rating na poziomie co najmniej:

- A3 – wydany przez agencję ratingową Standard&Poor's
- P3 – wydany przez agencję ratingową Moody's
- F3 – wydany przez agencję ratingową Fitch Ratings

przy czym, jeżeli ten instrument nie posiada ratingu nadanego przynajmniej przez jedną z tych agencji to może być on przedmiotem lokat jeżeli: emisja tych instrumentów jest w całości gwarantowana lub poręczona przez gwaranta lub poręczyciela posiadającego rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej lub emitent tych instrumentów rynku pieniężnego posiada rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej. W przypadku, gdy instrument rynku pieniężnego, emitent, gwarant lub poręczyciel tego instrumentu posiada ratingi nadane przez dwie lub przez trzy agencje ratingowe to żaden z tych ratingów nie może być na poziomie niższym niż określony powyżej.

– depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, które posiadają fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 10 000 000 (dziesięć milionów) euro na dzień zawarcia depozytu oraz rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej.

b) 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).

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

d) Posiadać w portfelu inwestycyjnym lokaty, których maksymalny, średni ważony ich wartością termin do wykupu nie będzie przekraczał 90 dni.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 i 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w artykułach 7 i 8 Statutu oraz w paragrafach 3 – 8 i 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2004 r. sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz. U. nr 187 poz. 1936).

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – 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 Rynku Pieniężnego – fio za za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1. 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 0,2% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 0,9% 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 0,2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 0,9% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB oraz A1B1 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 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, oraz A1.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2006 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	107 343	108 158	86,29	47 610	48 097	56,54
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	107 343	108 158	86,29	47 610	48 097	56,54

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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								26 878	73 603	74 024	59,05
Obligacje								25 626	61 390	61 626	49,15
DEUTSCHE APOTHEKE											
AERZTEBANK	aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	DEUTSCHE APOTHEKER – UND AERZTEBANK EG	NIEMCY	2007-03-26	stałe	1 000,00	1 350	1 450	1 456	1,16
OK0807	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	12 000	11 644	11 699	9,34
WZ0307	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	11 000	11 003	11 020	8,79
BRE BANK HIPOTECZNY	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2007-02-06	zerokuponowe	100 000,00	13	1 291	1 295	1,03
BRE BANK HIPOTECZNY	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2007-03-12	zerokuponowe	100 000,00	27	2 677	2 679	2,14
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	POLSKA	2007-01-25	zerokuponowe	10 000,00	500	4 948	4 986	3,98
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	POLSKA	2007-02-02	zerokuponowe	10 000,00	500	4 952	4 981	3,97
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-01-22	zerokuponowe	100 000,00	65	6 454	6 483	5,17
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-01-17	zerokuponowe	100 000,00	14	1 393	1 397	1,11
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-01-29	zerokuponowe	100 000,00	41	4 079	4 087	3,26
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-01-08	zerokuponowe	100 000,00	19	1 881	1 898	1,51
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-02-07	zerokuponowe	100 000,00	15	1 484	1 494	1,19
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-03-27	zerokuponowe	100 000,00	28	2 773	2 774	2,21
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-02-02	zerokuponowe	100 000,00	37	3 676	3 687	2,94
SG EQUIPMENT LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2007-02-22	zerokuponowe	100 000,00	17	1 685	1 690	1,35
Bony skarbowe								1 252	12 213	12 398	9,90
BS030107	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	350	3 351	3 499	2,79
BS071107	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-11-07	zerokuponowe	10 000,00	300	2 875	2 893	2,31
BS170107	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-17	zerokuponowe	10 000,00	100	986	998	0,80
BS240107	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-24	zerokuponowe	10 000,00	502	5 001	5 008	4,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								21 000	33 740	34 134	27,24
Obligacje								21 000	33 740	34 134	27,24
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	20 100	20 132	20 368	16,25
LUKAS BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2008-08-04	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 093	4,06

LUKAS BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	POLSKA	2009-10-30	zmiennie	10 000,00	350	3 501	3 528	2,82
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	50	5 107	5 145	4,11
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								44 450	44 229	44 543	35,54
Razem inny aktywny rynek								0	0	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku								3 428	63 114	63 615	50,75
Razem								47 878	107 343	108 158	86,29

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	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 (%)			
DEUTSCHE APOTHEKE AERZTEBANK	DEUTSCHE APOTHEKER – UND AERZTEBANK EG	2007-03-26	stałe	1 000,00	1 350	1 450	1 456	1,16			
OK0807	Skarb Państwa	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	12 000	11 644	11 699	9,34			
WZ0307	Skarb Państwa	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	11 000	11 003	11 020	8,79			
BRE BANK HIPOTECZNY	BRE Bank Hipoteczny S.A.	2007-02-06	zerokuponowe	100 000,00	13	1 291	1 295	1,03			
BRE BANK HIPOTECZNY	BRE Bank Hipoteczny S.A.	2007-03-12	zerokuponowe	100 000,00	27	2 677	2 679	2,14			
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	International Paper Kwidzyń S.A.	2007-01-25	zerokuponowe	10 000,00	500	4 948	4 986	3,98			
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	International Paper Kwidzyń S.A.	2007-02-02	zerokuponowe	10 000,00	500	4 952	4 981	3,97			
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2007-01-22	zerokuponowe	100 000,00	65	6 454	6 483	5,17			
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2007-01-17	zerokuponowe	100 000,00	14	1 393	1 397	1,11			
LEADER PRICE	Leader Price Polska Sp. z o.o.	2007-01-29	zerokuponowe	100 000,00	41	4 079	4 087	3,26			
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2007-01-08	zerokuponowe	100 000,00	19	1 881	1 898	1,51			
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2007-02-07	zerokuponowe	100 000,00	15	1 484	1 494	1,19			
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2007-03-27	zerokuponowe	100 000,00	28	2 773	2 774	2,21			
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2007-02-02	zerokuponowe	100 000,00	37	3 676	3 687	2,94			
SG EQUIPMENT LEASING	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2007-02-22	zerokuponowe	100 000,00	17	1 685	1 690	1,35			
BS030107	Skarb Państwa	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	350	3 351	3 499	2,79			
BS071107	Skarb Państwa	2007-11-07	zerokuponowe	10 000,00	300	2 875	2 893	2,31			
BS170107	Skarb Państwa	2007-01-17	zerokuponowe	10 000,00	100	986	998	0,80			
BS240107	Skarb Państwa	2007-01-24	zerokuponowe	10 000,00	502	5 001	5 008	4,00			
WZ0911	Skarb Państwa	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	20 100	20 132	20 368	16,25			
LUKAS BANK	Lukas Bank S.A.	2008-08-04	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 093	4,06			
LUKAS BANK	Lukas Bank S.A.	2009-10-30	zmiennie	10 000,00	350	3 501	3 528	2,82			
PKP I SERIA	Polskie Koleje Państwowe S.A.	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	50	5 107	5 145	4,11			
Razem								47 878	107 343	108 158	86,29

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA					
PKP I SERIA	Obligacja	50	5 107	5 145	4,11
Razem		50	5 107	5 145	4,11

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
PKP I SERIA	5 145	4,11
Razem	5 145	4,11

BILANS

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. AKTYWA	125 322	85 053
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 867	10 537
Należności	1 268	11 093
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 029	15 326
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 543	0
– dłużne papiery wartościowe	44 543	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63 615	48 097
– dłużne papiery wartościowe	63 615	48 097
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5 543	287
III. AKTYWA NETTO (I-II)	119 779	84 766
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	115 768	83 724
Kapitał wpłacony	264 835	109 802
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-149 067	-26 078
V. DOCHODY ZATRZYMANE	3 927	1 042
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 687	1 043
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	240	-1
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	84	0
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	119 779	84 766
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	112 773,502	82 420,549
Kategoria A	96 633,938	50 996,618
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	16 139,564	31 423,931
Kategoria B1	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1 061,87	1 028,22
Kategoria B	1 061,87	1 028,22
Kategoria A1	1 063,58	1 028,85
Kategoria B1	1 063,58	1 028,85

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	21.04-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 535	1 341
Przychody odsetkowe	3 535	1 333
Pozostałe	0	8
II. KOSZTY FUNDUSZU	891	298
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	874	288
Koszty odsetkowe	1	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	13	5
Pozostałe	3	5
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	891	298
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 644	1 043
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	325	-1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	241	-1
– z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	84	0
– z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	2 969	1 042
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	33,65	28,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	33,65	28,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	34,73	28,85
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	34,73	28,85

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2006	21.04-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	84 766	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		

(razem), w tym:	2 969	1 042
Przychody z lokat netto	2 644	1 043
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	241	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	84	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 969	1 042
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:	32 044	83 724
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	155 033	109 802
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	122 989	26 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	35 013	84 766
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	119 779	84 766
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90 434	42 333

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	30 352,953	82 420,549
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	119 001,130	93 467,768
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 363,810	42 471,150
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	45 637,320	50 996,618
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	21 701,592	40 020,747
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 985,959	8 596,816
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-15 284,367	31 423,931
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
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	112 773,502	82 420,549
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	212 468,898	93 467,768
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	115 834,960	42 471,150
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	96 633,938	50 996,618
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	61 722,339	40 020,747
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 582,775	8 596,816
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	16 139,564	31 423,931
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
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	1 028,22	0,00
Kategorie A1, B1	1 028,85	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	1 061,87	1 028,22
Kategorie A1, B1	1 063,58	1 028,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B *	3,27%	4,06%
Kategorie A1, B1 *	3,38%	4,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 028,37 (02.01.06)	1 002,07 (21.04.05)
Kategorie A1, B1	1 029,01 (02.01.06)	1 002,07 (21.04.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 061,76 (28.12.06)	1 028,15 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	1 063,47 (28.12.06)	1 028,78 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 061,70 (29.12.06)	1 028,15 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	1 063,41 (29.12.06)	1 028,78 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,97%	0,97%
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%	0,02%
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%

* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostek uczestnictwa na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat 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.
- 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.

- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności przychody odsetkowe.
 - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty odsetkowe. 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.
- Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
 - Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
 - W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
 - Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
 - Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące 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.
- 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 skorygowanej cenie nabycia

- Dłużne papiery wartościowe 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.
- Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 267	11 092
Należności z tytułu odsetek	1	1
Pozostałe należności	0	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 268	11 093

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 774	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 015	141
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	604	69
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	46	13
Zobowiązania wobec TFI	103	63
Rezerwa na wydatki	0	1
Pozostałe zobowiązania	1	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 543	287

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy
Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 867

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu
W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. złotych):

Waluta	Wartość w PLN
PLN	3 603

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 58 309 tys. złotych co stanowiło 46,53% aktywów Funduszu, w tym:

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 44 543 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 10,50% aktywów Funduszu, pozostała część to papiery o zmiennym oprocentowaniu.

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 31 388 tys. złotych,

– składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 13 766 tys. złotych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier. Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 118 187 tys. złotych co stanowiło 94,31% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	55 485	46,95%
Papiery komercyjne	52 673	44,57%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 029	8,48%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną jednej transakcji, w wyniku której nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy na kwotę 10.029 tys. złotych.

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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”	01.01-31.12.2006	21.04-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	236	0
– dłużne papiery wartościowe	236	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	-1
– dłużne papiery wartościowe	5	-1
RAZEM	241	-1

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	21.04-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	84	0

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	119 779
2005	84 766
2004	-

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	Kategorii A B	Kategorii A1 B1
2006	1 061,87	1 063,58
2005	1 028,22	1 028,85
2004	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
5. Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieje 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.

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1 19.779 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.969 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 35.013 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) informacje dodatkowe obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

- I. Ogólna charakterystyka Funduszu
- II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- III. Charakterystyka wyników sytuacji finansowej Funduszu
- IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego
- V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów
Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań
Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144
Warszawa, 26 lutego 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 185 w dniu 18 kwietnia 2005 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 23 maja 2005 r. numer NIP 1080000970. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 24 marca 2005 r. numer REGON 140079823.
- (c) Celem Funduszu jest osiaganie przychodów z lokat netto Funduszu. Realizując cel Fundusz dąży do zapewnienia konkurencyjnej rentowności wobec lokat typu overnight lub lokat o dłuższym terminie przy zachowaniu porównywalnej płynności. Fundusz lokuje aktywa wyłącznie w instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej oraz depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa.
- (d) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- (f) W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
 - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (g) Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- (h) Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- (i) Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A wynosiła 96.633,938 (wartość jednostki – 1.061,87 zł); kategorii A1 16.139,564 (wartość jednostki – 1.063,58 zł). Na dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował jednostek innych kategorii.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5 j) statutu Towarzystwa.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2006 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
 - badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

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

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 2.969 tys. zł. Zysk wypracowany przez Fundusz w roku 2006 tworzyły głównie przychody z lokat netto wynoszące 2.644 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 119.779 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 35.013 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 41,3%. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek, a także ze wzrostu wartości jednostki uczestnictwa w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 3,3%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 4,1%.
Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 3,3%.
W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 2,5%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 23,1%, co oznacza wzrost w stosunku do okresu obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r. o 0,9 p.p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	119.779 tys. zł	84.766 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	112.773,5	82.420,6
Wynik z operacji	2.969 tys. zł	1.042 tys. zł

Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	3,3%	4,1%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	3,3%	2,5%

Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	41,3%	Nie dotyczy ***
----------------------------------------------------------------------------------	-------	-----------------

Przyrost wartości częściowych WAN

- udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	100,0%	
- udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	89,2%	Nie dotyczy ***
	10,8%	Nie dotyczy ***

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	23,1%	22,2%
---------------------------------------	-------	-------

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

***nie wyliczono wskaźników, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 108.158 tys. zł.

Struktura lokat na dzień bilansowy była zgodna ze statutem Funduszu i przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Obligacje	88,5%	47,8%
Bony skarbowe	11,5%	52,2%
	100,0%	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. największy udział w strukturze lokat Funduszu miały obligacje. Były to głównie obligacje komercyjne, których wartość na koniec roku wyniosła 52.673 tys. zł, co stanowiło 48,7% portfela papierów wartościowych. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz był stroną jednej transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Wartość bilansowa transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi 10.029 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 5.867 tys. zł. i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 4,7% aktywów Funduszu.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 1.268 tys. zł i składało się w 99,9% z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa. Spadek salda o 9.825 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał w całości ze spadku należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa.

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 5.543 tys. zł. Saldo składało się głównie ze zobowiązań z tytułu nabytych lokat w wysokości 2.774 tys. zł (50,0% ogółu salda) i zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa 2.015 tys. zł (36,4% salda zobowiązań).

Wzrost salda o 5.256 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu nabytych lokat o 2.774 tys. zł.

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 115.768 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 155.033 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 122.989 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 4.011 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 3.687 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 240 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 84 tys. zł.

7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 3.535 tys. zł i była wyższa o 2.194 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o kwotę 2.202 tys. zł. Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. miały przychody odsetkowe składające się głównie z przychodów z obligacji i bonów skarbowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej stanowiące odpowiednio 35,0% oraz 28,0% wartości salda.

8. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 891 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 298 tys. zł. Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 874 tys. zł. i stanowiąca 98,1% ogółu kosztów (288 tys. zł w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 1,0% (dla jednostek kategorii A) oraz 0,9% (dla jednostek kategorii A1) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

9. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 241 tys. zł. w porównaniu do straty w wysokości 1 tys. zł w ubiegłym okresie. Osiągnięty zysk wynikał głównie ze sprzedaży obligacji (236 tys. zł), a także ze sprzedaży bonów skarbowych.

10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 84 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia wynikał ze wzrostu wartości obligacji.

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- Zakres badania nie był ograniczony.
- Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
 Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.
- Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 21 kwietnia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 532 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 119.779 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.969 tys. zł.
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 35.013 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz 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 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 119.779 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 2.969 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku