

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY – 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 Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, 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 3,45%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 149,04 miliona zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszu zarządzanych przez PKO TFI S.A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W roku 2006 środki Funduszu były inwestowane głównie w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej. W pierwszej części roku średni ważony termin do wykupu utrzymywany był na poziomie poniżej pół roku. Drugą część roku to okres bardziej aktywnego podejścia do ryzyka stopy procentowej, głównie za sprawą oczekiwanych spadków rentowności obligacji. Największą część aktywów Funduszu stanowiły instrumenty dłużne emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa. Podejście do ryzyka kredytowego pozostało ostrożne, co nie oznacza braku zaangażowania w bardziej dochodowe papiery komercyjne przedsiębiorstw o dobrej kondycji finansowej.

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 – sfilio z wydzielnymi 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 poszerzanie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o swojej przyszłości. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFN-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 85 w dniu 16 lutego 2001 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w papiery wartościowe lub prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne.

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

a) Lokować swoje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 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 poczynania 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 podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego Ich wartość nie może stanowić mniej niż 70% wartości aktywów Funduszu, natomiast wartość lokat w dłużne papiery wartościowe innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostki samorządu terytorialnego oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu nie powinien przekraczać 2 lat. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu (papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem oraz ryzyko kursowe waluty, w której denominowany jest instrument. Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/Credit Suisse Skarbowy – 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 Skarbowy – 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 Skarbowy – fio za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
 - dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 1,1% 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 0,4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
 - dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 1,1% 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 1,3% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB, A1B1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A 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	117 279	119 214	79,36	165 273	166 909	96,51
Instrumenty pochodne	-	-	-	nie dotyczy	130	0,07
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	117 279	119 214	79,36	165 273	167 039	96,58

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								30 420	44 801	45 691	30,42
Obligacje								30 420	44 801	45 691	30,42
OK0807	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	3 000	2 738	2 925	1,95
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	aktywny rynek regulowany	Luxemburg Stock Exchange	Volkswagen Financial Services N.V.	HOLANDIA	2007-04-10	stałe	1 000,00	12 000	12 697	12 971	8,63
WZ0307	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	10 000	9 971	10 018	6,67
OK1207	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 545	4 806	3,20
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price	POLSKA	2007-01-19	zerokuponowe	100 000,00	50	4 965	4 990	3,32
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Sp. z o.o. Leader Price	POLSKA	2007-01-22	zerokuponowe	100 000,00	70	6 950	6 982	4,65
POLKOMTEL	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Sp. z o.o. POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-01-04	zerokuponowe	10 000,00	300	2 935	2 999	2,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								46 685	72 478	73 523	48,94
Obligacje								46 675	67 478	68 476	45,58
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	20 000	20 035	20 267	13,49
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	6 000	6 161	6 266	4,17
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 594	4 729	3,15
OK1208	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	6 000	5 396	5 503	3,66
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	9 000	8 835	8 979	5,98
BPH LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	POLSKA	2008-06-30	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 001	3,33
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	55	5 457	5 502	3,66
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	120	12 000	12 229	8,14
Inne								10	5 000	5 047	3,36
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 047	3,36
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								45 000	45 441	46 181	30,74
Razem inny aktywny rynek								31 000	29 531	30 283	20,16
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 105	42 307	42 750	28,46
Razem								77 105	117 279	119 214	79,36

3) TABELA 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			12 000	12 229	8,14
PKP I SERIA	Obligacja	120	12 000	12 229	8,14
Razem			120	12 229	8,14

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	150 223	172 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 334	5 212
Należności	670	695
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 005	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	76 464	88 408
– dłużne papiery wartościowe	76 464	88 408
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 750	78 631
– dłużne papiery wartościowe	42 750	78 501
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 183	13 429
III. AKTYWA NETTO (I-II)	149 040	159 517
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	106 831	122 231
Kapitał wpłacony	1 093 394	998 955
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-986 563	-876 724
V. DOCHODY ZATRZYMANE	41 462	37 489
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	40 930	37 245
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	532	244
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	747	-203
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	149 040	159 517
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	102 902,351	114 056,521
Kategoria A	88 633,686	105 926,166
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	14 268,665	8 130,355
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1 446,21	1 398,01
Kategoria B	1 446,21	1 398,01
Kategoria A1	1 461,75	1 406,03
Kategoria B1	1 461,75	1 406,03
Kategoria E	1 446,21	1 398,01

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 954	10 662
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	5 949	10 166
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	496
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 269	3 291
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 244	2 842
Koszty odsetkowe	2	2
Ujemne saldo różnic kursowych	1	398
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	13	35
Pozostałe	9	14
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 269	3 291
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 685	7 371
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 238	-246
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	288	209
– z tytułu różnic kursowych	-1	1 366
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	950	-455
– z tytułu różnic kursowych	33	-1 049
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	4 923	7 125
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	48,20	52,74
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	48,20	52,74
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	55,72	59,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	55,72	59,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	48,20	52,74

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

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 517	186 116
2. Wynik z operacji za okres s przewodawczy (razem), w tym:	4 923	7 125
Przychody z lokat netto	3 685	7 371
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	288	209
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	950	-455
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 923	7 125
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:	-15 400	-33 724
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	94 439	70 276
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	109 839	104 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-10 477	-26 599
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	149 040	159 517
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	143 261	183 054
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-11 154,170	-24 290,266
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 197,068	48 922,903
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 489,548	79 095,963
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-17 292,480	-30 173,060
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	12 126,911	15 258,815
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 988,601	9 376,021
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 138,310	5 882,794
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	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:	102 902,351	114 056,521
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	832 320,269	790 123,201
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	743 686,583	684 197,035
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	88 633,686	105 926,166
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	29 633,287	17 506,376
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 364,622	9 376,021
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	14 268,665	8 130,355
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	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	1 398,01		1 345,27
Kategorie A1, B1	1 406,03		1 346,24
Kategoria E	1 398,01		1 345,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B	1 446,21		1 398,01
Kategorie A1, B1	1 461,75		1 406,03
Kategoria E	1 446,21		1 398,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)			
Kategorie A, B	3,45%		3,92%
Kategorie A1, B1	3,96%		4,44%
Kategoria E	-		-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B	1 398,76 (02.01.06)		1 345,75 (03.01.05)
Kategorie A1, B1	1 406,82 (02.01.06)		1 346,78 (03.01.05)
Kategoria E	-		-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B	1 446,45 (27.12.06)		1 398,80 (27.12.05)
Kategorie A1, B1	1 461,95 (27.12.06)		1 406,75 (27.12.05)
Kategoria E	-		-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategorie A, B	1 446,00 (29.12.06)		1 397,88 (30.12.05)
Kategorie A1, B1	1 461,54 (29.12.06)		1 405,88 (30.12.05)
Kategoria E	1 446,00 (29.12.06)		1 397,88 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,57%		1,55%
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%

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 Funduszu, 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 Funduszu jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Funduszu 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.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Funduszu 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, Funduszu 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 Funduszu, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Funduszu w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- 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.
- 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.
- 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, 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 Funduszu. 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

- W każdym dniu wyceny Funduszu 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 Funduszu wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Funduszu przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Funduszu 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 Funduszu uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływowi 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 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 Funduszu 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 Funduszu 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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 naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083 z) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	669	695
Należności z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	0	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	670	695

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	699	693
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	236	12 390
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	63	107
Zobowiązania wobec TFI	183	227
Rezerwa na wydatki	0	9
Pozostałe zobowiązania	2	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 183	13 429

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	3 318	3 318
	EUR	4	16

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	5 215	5 215
EUR	21	81

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 aktywnem 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 104 243 tys. złotych co stanowiło 69,39% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej o wartości 76 464 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 30,74% 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 o wartości 30 285 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 o wartości 27 779 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 146 219 tys. złotych co stanowiło 97,33% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa	63 493	43,42%
Papiery komercyjne	55 721	38,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 005	18,47%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 16 tys. złotych co stanowiło 0,01% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

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 27.005 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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	3 318

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Instrumenty pochodne	158	0

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-159	0

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”		
	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	103	-3 573
– dłużne papiery wartościowe	103	-3 573
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	185	3 782
– dłużne papiery wartościowe	28	0
RAZEM	288	209

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”		
	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 080	4 305
– dłużne papiery wartościowe	1 080	4 305
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-130	-4 760
– dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	950	-455

3. Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu
Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	149 040
2005	159 517
2004	186 116

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorie A B *	Kategorie A1 B1 *	Kategoria E *
2006	1 446,21	1 461,75	1 446,21 **
2005	1 398,01	1 406,03	1 398,01 **
2004	1 345,27	1 346,24	1 345,27 **

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – 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 149.040 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.923 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 10.477 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

- I. Ogólna charakterystyka Funduszu
- II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- III. Charakterystyka wyników i 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 RFJ 85 w dniu 16 lutego 2001 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 1 marca 2001 r. numer NIP 521-31-33-905. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał dnia 10 stycznia 2001 r. numer REGON 017188915-00010.
- (c) Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa Funduszu lokowane są w skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów. Łączna wartość Aktywów Funduszu ułokowanych w podstawowe rodzaje lokat nie będzie niższa niż 70% wartości aktywów Funduszu
- (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 roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
 - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
 - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
 - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (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) Jednostki uczestnictwa Funduszu zostały zaoferowane po raz pierwszy w ofercie publicznej w dniu 27 lutego 2001 r. Wartość jednostki w tym dniu wynosiła 1.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A wyniosła 88.633,686, kategorii A1 – 14.268,665 (na dzień 31 grudnia 2006 nie wyemitowano jednostek uczestnictwa innych kategorii). Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wyniosła 1.446,21 zł, natomiast wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wyniosła 1.461,75 zł.

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji - zyskiem netto w wysokości 4.923 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 7.125 tys. zł. Ogólny spadek wyniku z operacji o 2.202 tys. zł spowodowany był przede wszystkim spadkiem przychodów z lokat netto (3.685 tys. zł w badanym roku w porównaniu do 7.371 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.). W badanym okresie nastąpił wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, który wyniósł 950 tys. zł (w porównaniu do spadku o 455 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.), który był spowodowany przede wszystkim wzrostem cen papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 149.040 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była niższa o 10.477 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 6,6%. Spadek wartości aktywów netto wynikał głównie ze zmniejszenia się ilości jednostek uczestnictwa w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym roku dodatnie. Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki rozrachunkowej w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 3,5%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 3,9%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 3,4%.
- W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 3,9%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 31,5%, co oznacza spadek w stosunku do okresu obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r. o 0,1 p.p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wartość aktywów netto	149.040 tys. zł	159.517 tys. zł	186.116 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	102.902,4	114.056,5	138.346,8
Wynik z operacji	4.923 tys. zł	7.125 tys. zł	9.839 tys. zł

Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A oraz B)	3,5%	3,9%	4,5%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	3,4%	3,9%	4,3%

Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	-6,6%	-14,3%	-31,7%
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu***	–	–	–
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu***	–	–	–

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	31,5%	31,6%	32,1%
---------------------------------------	-------	-------	-------

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 119.214 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.
Bony skarbowe	–	8,8%
Obligacje	95,8%	91,1%
Papiery komercyjne	4,2%	–
Instrumenty pochodne	–	0,1%
	100,0%	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 r., podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r., największy udział w strukturze lokat Funduszu miały obligacje. Były to głównie obligacje skarbowe, których wartość na koniec roku wyniosła 63.493 tys. zł, co stanowiło 53,3% 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 tej transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 27.005 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 3.334 tys. zł. i składało się wyłącznie z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 2,2% aktywów Funduszu.

Saldo środków pieniężnych spadło o 1.878 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 670 tys. zł i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (99,9% salda).

Spadek salda o 25 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa.

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 1.183 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa 699 tys. zł (59,1% salda zobowiązań), zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa (19,9%) oraz zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Spadek salda o 12.246 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa o 12.154 tys. zł, spadkowi uległy również pozostałe pozycje zobowiązań.

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 106.831 tys. zł.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 94.439 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 109.839 tys. zł.

Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 42.209 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w kwocie 40.930 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 532 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 747 tys. zł.

7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu w badanym okresie obrotowym wyniosła 5.954 tys. zł i była niższa o 4.708 tys. zł, tj. o 44,2% od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Spadek salda przychodów wynikał głównie ze spadku przychodów z tytułu odsetek, których wartość zmniejszyła się o 4.217 tys. zł.

Największy udział w strukturze przychodów miały przychody odsetkowe wynoszące 5.949 tys. zł (99,9% salda).

8. Koszty funduszu

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 2.269 tys. zł.

W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 3.291 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 2.244 tys. zł, tj. 98,9% ogółu kosztów (2.842 tys. w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 1,6% (dla jednostek kategorii A) oraz 1,1% (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 288 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Fundusz wykazał zrealizowany zysk ze zbycia lokat w wysokości 209 tys. zł.

Odnotowany w badanym okresie zysk wynikał głównie z realizacji transakcji terminowych (157 tys. zł), a także ze sprzedaży obligacji (103 tys. zł.) i bonów skarbowych (28 tys. zł).

10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 950 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 455 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia dotyczył wzrostu wartości obligacji i wynosił 747 tys. zł.

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

(a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

(c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.

(d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. 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.

(e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania.

Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.

(f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i pro-

cedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

(g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.

(h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

(i) Informacje finansowe zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 532 z dnia 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 SUISSSE Skarbowy – 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 149.040 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.923 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 10.477 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 SUISSSE Skarbowy – 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 149.040 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 4.923 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